



Rapport  
sur la **SOLVABILITE**  
et la **SITUATION**  
**FINANCIERE**

<b>PRÉSENTATION &amp; SYNTHÈSE</b>	<b>4</b>
PRESENTATION	5
SYNTHÈSES	6
<b>ACTIVITÉ &amp; RÉSULTATS</b>	<b>12</b>
A.1 Activité	13
A.2 Résultats de souscription	21
A.3 Résultats des investissements	23
A.4 Résultats des autres activités	24
A.5 Autres informations	25
<b>SYSTÈME DE GOUVERNANCE</b>	<b>26</b>
B.1 Informations générales sur le système de gouvernance	27
B.2 Exigences de compétence et d'honorabilité	37
B.3 Système de gestion des risques y compris l'évaluation interne des risques et de la solvabilité	40
B.4 Système de contrôle interne	45
B.5 Fonction d'audit interne	47
B.6 Fonction actuarielle	48
B.7 Sous-traitance	49
B.8 Autres informations	51
<b>PROFIL DE RISQUE</b>	<b>52</b>
C.1 Risque de souscription	54
C.2 Risque de marché	57
C.3 Risque de crédit	59
C.4 Risque de liquidité	62
C.5 Risque opérationnel	63
C.6 Autres risques importants	64
C.7 Autres informations	67
<b>VALORISATION À DES FINS DE SOLVABILITÉ</b>	<b>68</b>
D.1 Actif	71
D.2 Provisions techniques	75
D.3 Autres passifs	84
D.4 Méthodes de valorisation alternatives	86
D.5 Autres informations	87

<b>GESTION DU CAPITAL</b>	<b>88</b>
E.1 Fonds propres	89
E.2 Capital de solvabilité requis et Minimum de capital requis	93
E.3 Utilisation du sous-module « risque sur actions » fondé sur la durée dans le calcul du Capital de solvabilité requis	95
E.4 Différences entre la formule standard et tout modèle interne utilisé	95
E.5 Non-respect du Minimum de capital requis et non-respect du Capital de solvabilité requis	96
E.6 Autres informations	96
<b>ANNEXES</b>	<b>97</b>

# PRÉSENTATION & SYNTHÈSE

## PRESENTATION

Solvabilité 2 est une directive européenne réformant la réglementation prudentielle du secteur de l'assurance et entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2016.

Solvabilité 2 crée un cadre réglementaire harmonisé et fondé sur le risque pour les entreprises d'assurance, avec des règles quantitatives et des exigences en matière de gouvernance et d'information prudentielle. Les règles communes visent à faciliter les activités des compagnies d'assurance au sein de l'Union Européenne, à garantir leur survie dans des périodes difficiles et à protéger les souscripteurs d'assurance. Cette réglementation impose un niveau de détention de fonds propres et des règles en matière de gestion et de surveillance.

Les exigences sont structurées en trois piliers :

- premier pilier : exigences quantitatives, notamment en matière de fonds propres et de calculs des provisions techniques,
- deuxième pilier : exigences en matière d'organisation et de gouvernance des organismes,
- troisième pilier : exigences en matière d'informations prudentielles et de publication.

Le présent rapport s'inscrit dans le cadre de ce troisième pilier.

Le rapport sur la solvabilité et la situation financière (Solvency and Financial Conditions Report en anglais - SFCR), décrit l'activité de l'entreprise, son système de gouvernance, son profil de risque et donne des informations sur les méthodes de valorisation utilisées et la gestion du capital.

Le rapport sur la solvabilité et la situation financière (SFCR) comprend en annexe différents états quantitatifs.

Les données financières présentées dans ce rapport sont, sauf exceptions dûment précisées, exprimées en milliers d'euros.

Après avis du Comité des risques, d'audit et des comptes du 23 mars 2021, le présent rapport a été approuvé par le conseil d'administration du 31 mars 2021.

## SYNTHÈSES

MAIF (Mutuelle assurance des instituteurs de France) est une société d'assurance mutuelle à cotisations variables régie par le Code des assurances, intervenant en France principalement pour les risques non vie. Elle est la société mère du groupe MAIF.

Constituée en 1934 par et pour ses sociétaires, elle s'est développée en restant fidèle à ses valeurs fondatrices : solidarité, responsabilité, respect de la personne. En tant qu'organisme mutualiste, elle n'a ni capital social, ni actionnaire à rémunérer. Ses sociétaires sont collectivement assureurs et individuellement assurés.

### Activité et résultats :

L'année 2020 a été bouleversée par la pandémie de Covid-19 qui a des impacts majeurs sur les personnes, l'économie et les marchés financiers.

Le groupe MAIF s'est mobilisé pour, à la fois, préserver la santé de tous, assurer le meilleur service de ses sociétaires et garantir la continuité de ses activités.

L'exercice est également marqué par la fusion de FILIA-MAIF avec MAIF, avec un effet rétroactif comptable et fiscal au 1<sup>er</sup> janvier 2020.

Cette fusion s'inscrit dans l'ambition d'établir une communauté unique, et ainsi de faire entrer les adhérents FILIA-MAIF dans le modèle mutualiste reposant notamment sur leur participation à la vie démocratique. Une structure unique permet de surcroît des économies d'échelle et favorise l'agilité du groupe.

Le chiffre d'affaires brut 2020 de MAIF atteint 2 937 638 milliers d'euros, en hausse de 25 836 milliers d'euros (+ 1 %), bénéficiant notamment de la hausse des mesures tarifaires, principalement sur les contrats VAM et Habitation, de la croissance du portefeuille, compensé par le remboursement de cotisations aux sociétaires détenteurs du contrat VAM.

Les marchés financiers ont connu une année exceptionnelle marquée avant tout par la pandémie, mais également par l'épilogue du Brexit et l'élection américaine. Dans ce contexte, les autorités monétaires et les gouvernements ont mis en place des mesures exceptionnelles pour assurer que le ralentissement de l'économie reste transitoire.

Au 31 décembre, l'année s'est clôturée sur une note optimiste grâce au vaccin contre la Covid-19. Les marchés européens clôturent malgré tout l'année sur une baisse de 4 % (indice Stoxx Europe 600). Quant aux taux d'intérêts, ils restent encore fortement négatifs sur des niveaux de - 0,34 % pour l'OAT 10 ans allégeant ainsi le fardeau de la dette publique qui ne cesse d'augmenter depuis le début de la crise sanitaire.

Les produits nets des placements ressortent à 502 287 milliers d'euros, en forte hausse de 281 038 milliers d'euros liée à la réalisation de produits exceptionnels avec le boni de fusion FILIA-MAIF et à plusieurs cessions d'immobiliers.

La charge globale de sinistres est en légère hausse (+ 2 %) à 2 110 237 milliers d'euros. La forte baisse des fréquences (- 22 % en VAM) liée à la crise sanitaire ne couvre pas en totalité la charge de l'exercice : la hausse des coûts moyens en Automobile et Habitation, la prise en charge des pertes d'exploitation, le niveau élevé de sécheresse sur l'exercice en cours et les exercices antérieurs, et l'actualisation de l'évaluation des préjudices indemnisés en rentes et en capital dans un contexte financier de taux bas.

Le montant des frais généraux nets de commissions s'élève à 932 000 milliers d'euros en hausse par rapport à 2019 conséquence notamment de l'adaptation du régime de retraites liée à l'évolution de la réglementation, compensant en partie la baisse des charges externes principalement liée à la Covid-19.

Les charges nettes diverses s'élèvent à 113 501 milliers d'euros en hausse principalement liée à une hausse de la charge d'impôt sur les sociétés.

Le résultat net comptable s'établit à 284 187 milliers d'euros, en hausse de 184 788 milliers d'euros par rapport à l'an passé. Cette hausse s'explique en partie par la prise en compte du boni de fusion FILIA-MAIF de 227 290 milliers d'euros, conduisant à un taux de marge de 9,7 %.

Le résultat consolidé (part groupe) 2020 s'établit à 36 millions d'euros contre 127 millions d'euros en 2019.

## **Systeme de gouvernance :**

MAIF place le conseil d'administration au sommet de la gouvernance et distingue, depuis l'assemblée générale extraordinaire du 6 février 2016, les fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général. Le règlement intérieur du conseil d'administration précise les missions et le fonctionnement du conseil et de ses comités ainsi que les engagements déontologiques des administrateurs, renforcés lors de sa révision en février 2017 par le conseil.

Dominique Mahé, président du conseil d'administration, et Pascal Demurger, directeur général, sont les dirigeants effectifs de MAIF. A ce titre, ils disposent d'un domaine de compétence et de pouvoirs très larges sur les activités et les risques de MAIF et sont systématiquement impliqués dans les décisions ayant un impact important. Le système de gouvernance comprend un système de gestion des risques et de contrôle interne, organisé autour de quatre fonctions clés : gestion des risques, actuarielle, audit interne et vérification de la conformité. Les quatre fonctions clés accompagnent le conseil d'administration dans sa mission d'orientation et de contrôle et disposent d'un libre accès aux instances de gouvernance.

La gouvernance décisionnelle est structurée autour de quatre domaines : souscription et produits, pilotage économique et prudentiel, gestion des placements et pilotage des risques.

Le président du conseil d'administration, le directeur général et les responsables des fonctions clés répondent aux exigences de compétence et d'honorabilité fixées par la réglementation.

MAIF considère que son système de gouvernance est en adéquation avec sa stratégie, la nature et l'ampleur des risques inhérents à son activité d'assureur.

Elle veille en permanence à l'efficacité et à l'adéquation de son système de gouvernance avec la stratégie, la nature et l'ampleur des risques inhérents à ses activités.

Ainsi, conformément à la politique de continuité des activités du groupe approuvée par le conseil d'administration qui définit le champ d'application, la gouvernance et le dispositif de continuité au sein du groupe MAIF, le plan de gestion de crise majeure a été déclenché le 2 mars 2020. Deux cellules de crise ont été constituées pour décider des principales mesures liées à la crise et les relayer au sein du groupe avec une fréquence adaptée aux événements :

- une cellule de crise décisionnelle composée des membres du Comité de Direction Générale,
- une cellule de crise opérationnelle composée des directions métiers concernées et d'un administrateur MAIF en relais des actions militantes.

Dans ce contexte, tout au long de l'exercice 2020, les dirigeants effectifs et les conseils d'administration de MAIF et des filiales ont été régulièrement informés de la situation et ont pu prendre les décisions qui s'imposaient dans le cadre de la gouvernance du groupe. Des informations détaillées sur le suivi de l'impact de l'épidémie sur l'évolution du profil de risques figurent en « Autres informations » de la partie C - Profil de risque.

Le groupe MAIF a utilisé la possibilité de recourir aux moyens de visioconférence et de télécommunication, y compris pour les réunions relatives à l'arrêté ou à l'examen des comptes annuels.

Le groupe a respecté les consignes et mesures gouvernementales prises depuis le début de l'épidémie visant à limiter la propagation de l'épidémie de Covid-19. Des dispositions ont été ainsi arrêtées pour protéger et accompagner au mieux les collaborateurs du groupe. L'ensemble des informations et des décisions ont été largement relayées sur l'intranet de l'entreprise, et le site internet du groupe dès le 17 mars.

Ainsi, le 17 mars, les délégations conseils et tous les sites MAIF ouverts au public ont été fermés. Dès cette date et quelles que soient les situations rencontrées par les collaborateurs (travail sur site, travail à distance ou dispense d'activité), le groupe MAIF a décidé de maintenir l'intégralité de la rémunération pendant les 2,5 mois de confinement et cela, sans faire appel aux aides publiques proposées (dispositif de chômage partiel). Au siège du groupe, le nombre de personnes présentes a été limité au strict minimum nécessaire à l'exercice de missions indispensables sans lesquelles l'entreprise ne pouvait fonctionner et dans des conditions sanitaires renforcées.

La continuité de la mission de service a été assurée grâce au recours massif au travail à distance. Le travail à distance a été facilité compte tenu des capacités de télétravail déjà déployées avant la crise, de la cartographie des activités vitales identifiées également en amont de la crise et de la robustesse du système d'information et de gouvernance déjà en place.

Après la période de premier confinement, la pratique du travail à distance s'est poursuivie pendant les deux premières phases de déconfinement avec la préoccupation constante du groupe d'assurer la sécurité de ses collaborateurs et la continuité de son activité vis-à-vis de sa clientèle. La phase 3 du déconfinement s'est traduite par le retour sur site de l'ensemble de collaborateurs (sauf personnes fragiles) qui s'est progressivement mis en place jusqu'au 10 juillet. Sur l'ensemble des sites MAIF, les mesures de sécurité indispensables ont été mises en œuvre pour préparer le retour et permettre de travailler dans les meilleures conditions possibles.

Le groupe MAIF a appliqué les mesures d'urgence relatives à la tenue des assemblées générales et organes dirigeants conformément à l'ordonnance n° 2020-321 du 25 mars 2020 « portant adaptation des règles de réunion et de délibération des assemblées et organes dirigeants des personnes morales et entités dépourvues de personnalité morale de droit privé en raison de l'épidémie de Covid-19 ».

MAIF, tête de groupe, a tenu son AGO le 11 juillet 2020, dans le respect des dispositions de l'ordonnance n° 2020-318 du 25 mars 2020, « portant adaptation des règles relatives à l'établissement, l'arrêté, l'audit, la revue, l'approbation et la publication des comptes et des autres documents et informations que les personnes morales et entités dépourvues de personnalité morale de droit privé sont tenues de déposer ou publier dans le contexte de l'épidémie de Covid-19 ».

Le 16 juillet 2020, un avenant à l'accord sur l'organisation de travail a été signé portant sur l'élargissement du télétravail.

Le 30 octobre, afin d'enrayer la propagation du coronavirus et conjointement aux décisions prises par le gouvernement, MAIF a poursuivi son engagement pour préserver la santé de tous tout en assurant sa mission de service à l'égard de ses sociétaires. Ainsi, à compter du 2 novembre, l'ensemble des lieux d'accueil MAIF en métropole et en Martinique ont été fermés aux visites sans rendez-vous, en permettant aux conseillers de privilégier les rendez-vous par téléphone. Le télétravail, déjà largement déployé, est devenu la norme pour tous les salariés, lorsque leur activité le permettait.

Le 1<sup>er</sup> décembre, dans le prolongement des annonces gouvernementales, MAIF a ouvert à nouveau les portes de ses agences au public, rendant possibles les visites spontanées, sans rendez-vous, dans l'ensemble de ses points d'accueil. Un protocole sanitaire renforcé a été instauré au sein de chaque agence MAIF : jauge d'accueil, distanciation, gel hydroalcoolique à disposition... Les mesures sanitaires mises en place dans l'ensemble des sites MAIF ont été vérifiées et certifiées



par l'AFNOR. Il a été recommandé néanmoins aux sociétaires de prendre rendez-vous au préalable afin de garantir un accueil dans les meilleures conditions.

Par ailleurs, les rendez-vous à distance déjà expérimentés sont restés un choix possible pour les sociétaires et les prospects. Le maintien du télétravail à 100 % pour toutes les fonctions pouvant être exercées à distance au sein de la mutuelle a été décidé jusqu'à nouvel ordre.

## **Profil de risque :**

MAIF est une société d'assurance dont l'activité principale est de couvrir ses sociétaires contre des aléas ou risques en appelant des cotisations d'assurance. Elle n'est pas exposée à des risques spécifiques par rapport au marché et ne couvre pas de risques de nature exceptionnelle.

MAIF propose en effet aujourd'hui une gamme diversifiée de produits d'assurance standards, principalement sur le marché des particuliers. La mutualisation, principe fondateur de l'assurance qui consiste à répartir le coût de la réalisation du risque entre les membres d'un groupe soumis potentiellement au même danger et qui pourrait frapper certains d'entre eux, permet une maîtrise renforcée des risques par la nature et la taille des portefeuilles de risques assurables MAIF.

Les principaux risques en assurance sont liés :

- à la souscription : une perte de compétitivité (risque de chute), une dérive des sinistres corporels ou des événements exceptionnels,
- pour limiter les risques de souscription, MAIF entretient une relation sociétaire privilégiée et soigne son accessibilité et la qualité de ses prestations. Le haut niveau de fidélité des sociétaires et assurés confirme la réalité d'une relation exceptionnelle sur le marché de l'assurance,
- aux marchés financiers : une volatilité excessive dans toutes les classes d'actifs, une dégradation de la liquidité des marchés, une moindre génération de revenus récurrents du fait de taux très bas,
- pour faire face à ces risques de marché, MAIF s'inscrit dans une démarche de gestion saine, prudente et raisonnée de ses investissements financiers,
- aux actes opérationnels dus à des défaillances de personnes, de systèmes ou d'évènements externes : cyber criminalité, indisponibilité des systèmes d'information, défaut d'un sous-traitant important ou critique, non-respect du devoir de conseil, atteinte à la loi Informatique et Liberté,
- pour gérer les risques opérationnels, MAIF s'inscrit pleinement dans le respect de la réglementation et procède régulièrement à des audits,
- aux attentes sociales et environnementales, notamment en matière d'investissements financiers. MAIF est sensible par ses valeurs à son empreinte sociale et environnementale, et souhaite renforcer l'impact positif de ses activités sur son environnement,
- à l'évolution du cadre réglementaire et fiscal : réforme de la responsabilité civile automobile, ruptures technologiques ou évolutions sociétales comme la voiture autonome ou encore la maison connectée. Ces évolutions ouvrent la voie à de nouveaux produits et offres, puisqu'une logique de l'usage est amenée à remplacer peu à peu la logique de propriété.

La réassurance, instrument d'atténuation des risques notamment, fait partie intégrante du processus de gestion des risques au sein de MAIF.

Les risques émergents, par nature généralement caractérisés par une forte incertitude, font l'objet d'une veille active pour améliorer la compréhension des changements en cours dans la nature des risques, et identifier des mesures qui s'imposeront demain.

MAIF dispose d'un ensemble de dispositifs de gestion des risques qu'elle juge maîtrisé et adapté. Le dispositif en place est réajusté régulièrement via les travaux conduits au sein du système de gestion des risques, afin de contribuer à la performance et à la pérennité de la société.

La pandémie de Covid-19 a mis à l'épreuve le système de gestion des risques MAIF en perturbant de nombreuses activités économiques. Les conséquences de cette crise sont à double impact, affectant à la fois l'actif et le passif des assureurs.

Les risques financiers demeurent élevés. Une baisse annualisée du PIB de la zone euro est attendue en 2020. Néanmoins, la reprise de l'activité se confirme pour 2021, malgré un premier trimestre qui s'annonce négatif. La reprise restera freinée par des contraintes liées à la pandémie qui continueront de pénaliser certains secteurs, en particulier dans les services.

Bien que la capacité demeure abondante, le marché de la réassurance s'est tendu en termes de conditions tarifaires et de conditions contractuelles (« maladies transmissibles », « cyber ») sous fond de risque systémique, dans un contexte persistant de taux bas.

La diversification des risques, le niveau et la qualité des fonds propres, la stratégie d'investissement prudente sont autant d'éléments qui ont assuré à MAIF, de fortes capacités de résistance alors même que les incertitudes sont nombreuses et les risques accrus.

Dans cette période de crise exceptionnelle qui se prolonge, MAIF a su assurer la continuité de ses activités et reste particulièrement attentif à toute évolution de son profil de risque.

## **Valorisation :**

L'établissement du bilan en normes Solvabilité 2 requiert de déterminer la valeur économique de l'ensemble des actifs et passifs. Les principales différences entre le bilan en normes comptables françaises et le bilan en normes Solvabilité 2 s'expliquent par :

- la valorisation des actifs à leur valeur de marché conduisant à inclure des plus ou moins-values latentes dans les postes placements de l'actif du bilan en normes Solvabilité 2 alors que le bilan comptable retient essentiellement le coût historique (prix d'achat) net des dépréciations,
- le remplacement d'une estimation suffisante des engagements envers les assurés (dans le bilan en normes comptables françaises) par la meilleure estimation des flux futurs actualisés des règlements auxquels s'ajoute une marge de risque (dans le bilan en normes Solvabilité 2),
- la comptabilisation au bilan prudentiel d'impôts différés qui correspondent à des suppléments ou des déductions futurs d'impôts liés aux évolutions précédentes.

Compte tenu de la qualité de son portefeuille d'instruments financiers, MAIF considère que la valorisation en normes Solvabilité 2 de l'essentiel de ses placements ne présente pas d'incertitudes significatives.

La réglementation prévoit des mesures transitoires pour faciliter la transition vers le dispositif Solvabilité 2. S'agissant du calcul des engagements envers les assurés en normes Solvabilité 2, MAIF a fait le choix de ne pas avoir recours aux mesures transitoires et répond d'ores et déjà aux exigences.

## **Gestion du capital :**

MAIF doit couvrir les exigences réglementaires (Capital de solvabilité requis - SCR - et Minimum de capital requis - MCR) par des fonds propres qui remplissent les critères de qualité attendus pour être éligibles, et en quantité suffisante.

MAIF détermine les exigences de capital à l'aide de la formule standard qui reflète le profil de risque moyen des entreprises d'assurance européennes. Le profil de risque MAIF est en adéquation avec les hypothèses sous-jacentes du SCR de la Formule Standard.

La réglementation prévoit des mesures transitoires pour faciliter la transition vers le dispositif Solvabilité 2 le plus strict. S'agissant du calcul des fonds propres et du SCR, MAIF a fait le choix de ne pas avoir recours aux mesures transitoires et répond d'ores et déjà aux exigences.

Au 31 décembre 2020, MAIF dispose de fonds propres de base de la plus grande qualité reconnue par la réglementation Solvabilité 2 pour un montant de 4 624 637 milliers d'euros, et couvre de manière satisfaisante les exigences :

- 2,3 fois le SCR - Capital de solvabilité requis pour un montant de 2 045 610 milliers d'euros (avec un taux de couverture de 226 %),
- 7,6 fois le MCR - Minimum de capital requis pour un montant de 581 406 milliers d'euros (avec un taux de couverture de 795 %).

La crise sanitaire n'a pas généré d'impact significatif sur la solvabilité MAIF.

# A

**ACTIVITÉ**  
**& RÉSULTATS**

Cette partie est consacrée à la présentation :

- de MAIF et de son activité,
- des résultats de souscription, des investissements et des autres activités.

## A.1 Activité

### A.1.1 Présentation de la société

**MAIF (Mutuelle assurance des instituteurs de France)** est une société d'assurance mutuelle à cotisations variables régie par le Code des assurances, située 200 avenue Salvador Allende - 79038 NIORT Cedex 9 (téléphone : 05.49.73.74.75 - site internet : [www.maif.fr](http://www.maif.fr))

Son superviseur est l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR), 4 Place de Budapest CS 92459 - 75436 Paris Cedex 9 (téléphone : 01.49.95.40.00 - site internet : [www.acpr.banque-france.fr](http://www.acpr.banque-france.fr))

Ses comptes en normes françaises sont audités par les cabinets de commissaires aux comptes suivants :

- Cabinet PricewaterhouseCoopers Audit, 63 rue de Villiers - 92208 Neuilly sur Seine, Téléphone : 01.56.57.58.59 - site internet : [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr), Représenté par : Christine Billy.
- Cabinet Mazars, 61 rue Henri Régnault - 92400 Courbevoie, Téléphone : 01 49 97 60 00 - site internet : [www.mazars.fr](http://www.mazars.fr), Représenté par : Olivier Leclerc.

Créée en 1934, MAIF compte aujourd'hui plus de 3 millions de sociétaires pour un chiffre d'affaires de 2 937 638 milliers d'euros sur le territoire français.

MAIF assure principalement les risques non vie de deux marchés :

- les particuliers (personnes physiques), marché qui représente l'essentiel de son activité,
- les Associations et Collectivités (personnes morales).

Les engagements portent sur des risques : automobiles, responsabilité, dommages aux biens, dommages corporels et protection juridique au travers des principaux contrats suivants :

- VAM : Véhicule à moteur,
- RAQVAM : Risques autres que véhicule à moteur,
- Pacs : Protection assurée du conducteur et des siens,
- Praxis : couverture des dommages corporels survenant dans le cadre des activités de la vie quotidienne,
- OME : Offre Métiers de l'Education,
- Nautis garantie des risques découlant de la propriété ou de l'usage d'un bateau,
- Protection juridique,
- Dommages-ouvrages (pour Associations et Collectivités),
- Auto-mission (pour Associations et Collectivités),
- Assurance Professionnelle (APR).

La correspondance entre les lignes d'activité (segmentation Solvabilité 2 par groupe de risques homogènes) et les principales garanties des contrats de MAIF est la suivante :

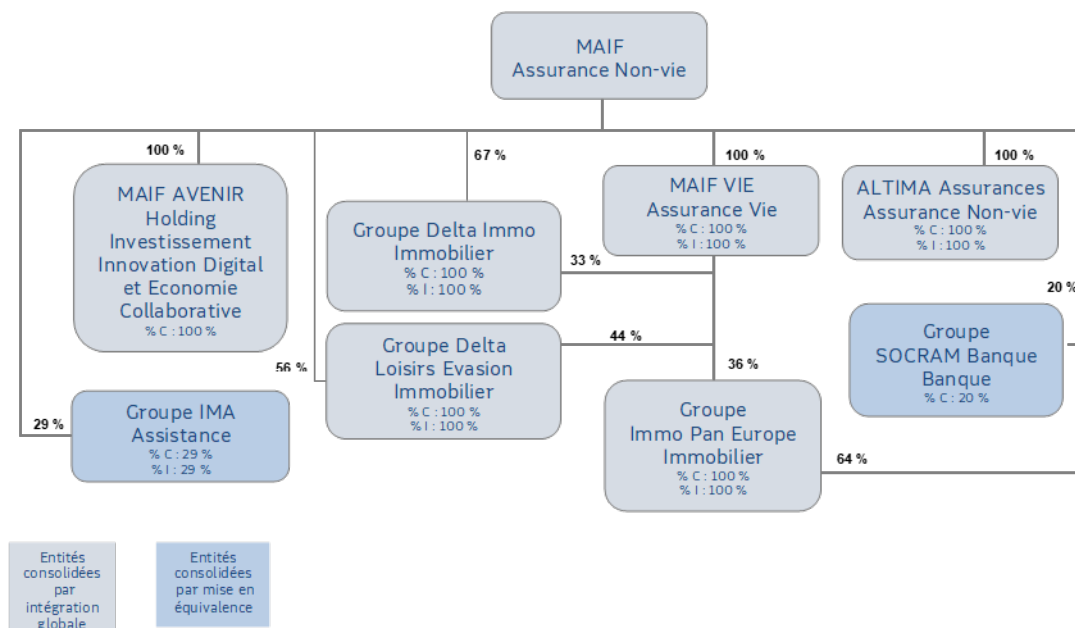
Catégories du bilan	Lignes d'activité (LoB)	Principales garanties
Non vie (hors santé)	Assurance de responsabilité civile automobile	Garantie responsabilité civile corporelle des contrats VAM et Automission Garantie responsabilité civile matérielle des contrats VAM et Automission Acceptations en réassurance
	Autre assurance des véhicules à moteur	Garantie dommage des contrats VAM et Automission Garantie recours des contrats VAM et Automission Acceptations en réassurance
	Assurance incendie et autres dommages aux biens	Garantie dommage du contrat RAQVAM* et APR Garantie dommage climatique du contrat RAQVAM* Garantie dommage sécheresse du contrat RAQVAM* Garantie recours du contrat RAQVAM* Garantie dommage du contrat Nautis** Garantie recours du contrat Nautis** Garanties du contrat Dommage-ouvrage Acceptations en réassurance
	Assurance de responsabilité civile générale	Garantie responsabilité civile du contrat RAQVAM* et APR Garantie responsabilité civile du contrat Nautis** Acceptations en réassurance
	Assurance de protection juridique	Contrat Protection Juridique Garantie protection juridique du contrat APB Garantie protection juridique du contrat Nautis génération 3
	Assurance assistance	Garantie assistance des contrats VAM, RAQVAM*, Pacs, OME, Nautis** et Sollicitudes
	Réassurance accidents non proportionnelle	Acceptations en réassurance non proportionnelle - responsabilité civile
	Réassurance dommages non proportionnelle Assurance pertes pécuniaires	Acceptations en réassurance non proportionnelle - dommage Garantie pertes financières du contrat AHA
Santé (non similaire à la vie)	Assurance de protection du revenu	Garantie indemnisation dommage corporel des contrats VAM et Automission Garantie indemnisation dommage corporel du contrat RAQVAM* Garantie indemnisation dommage corporel du contrat Nautis** Garanties du contrat Pacs Garanties du contrat Praxis Garanties du contrat OME
	Assurance des frais médicaux	Acceptations en réassurance proportionnelle - santé
Santé (similaire à la vie)	Rentes découlant des contrats d'assurance non-vie et liées aux engagements d'assurance santé	Garantie indemnisation dommage corporel des contrats RAQVAM* Garanties du contrat Pacs Garanties du contrat Praxis Garanties du contrat OME
Vie (hors santé, UC et indexés)	Rentes découlant des contrats d'assurance non-vie et liées aux engagements d'assurance autres que les engagements d'assurance santé	Garantie responsabilité civile corporelle des contrats VAM et RAQVAM*

\* Contrats RAQVAM, Nouvelle Offre RAQVAM (NOR), Assurance Habitation Jeunes (AHJ) (depuis 2016 ; Multi-risque Habitation Jeunes + option Bien Nomade Jeunes), Assurance Habitation (AHA) et Assurance Propriétaire Bailleur (APB) (depuis 2018)

\*\* Nautis générations 1, 2 et 3

En tant que société d'assurance mutuelle, MAIF n'a ni capital social ni actionnaire à rémunérer. Elle est la société mère du groupe dont elle consolide l'ensemble des sociétés d'importance significative.

## ORGANIGRAMME DU GROUPE MAIF AU 31/12/2020



**Groupe Delta Immo** : Delta Immo, Delta Falguière, Pommerim, Delta International Immo, Delta Hamburg 1, Delta Rue Monsieur, Delta Paludate, Delta Galilée et Delta Réaumur

**Groupe Immo Pan Europe** : Immo Pan Europe, Immo Pan 1, Centre Europe, Immo Pan 2 et IPE Froissart

**Groupe Delta Loisirs Evasion** : OPC I Delta Loisirs Evasion et SAS Delta Loisirs Evasion

% C : Pourcentage de contrôle qui représente la fraction des droits de vote en AG que détient l'entreprise consolidante. Il correspond à l'addition des taux de participation tant que la chaîne de contrôle (càd % > 50%) n'est pas rompue. Il sert à déterminer le périmètre et la méthode de consolidation.

% I : Pourcentage d'intérêt qui représente la fraction des droits aux bénéfices. Il correspond au produit des taux de participation et sert à déterminer la quote-part des sociétés mises en équivalence et à partager les capitaux propres entre la part du groupe et les intérêts minoritaires.

L'exercice 2020 a été marqué par les éléments suivants :

- la sortie de FILIA-MAIF suite à sa fusion avec MAIF,
- l'entrée de deux nouvelles sociétés Immo Pan 2 et IPE Froissart à 100 % dans le sous-groupe consolidé Immo Pan Europe.

## Liste des filiales et participations significatives du groupe MAIF :

Sociétés	Activités	2020		2019	
		% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
- MAIF (société consolidante, SAM) 200 avenue Salvador Allende 79038 Niort cedex 9	Assurance non-vie	100.00	100.00	100.00	100.00
- MAIF VIE (SA) ex Parnasse-MAIF 50 avenue Salvador Allende 79029 Niort Cedex 9	Assurance vie	99.99	99.99	99.99	99.99
- Filia-MAIF (SA) <sup>7</sup> 200 avenue Salvador Allende 79038 Niort cedex 9	Assurance non-vie	-	-	100.00	100.00
- ALTIMA Assurances (SA) 275 rue du Stade 79180 Trévins de Chauray	Assurance non-vie	100.00	100.00	100.00	100.00
- MAIF AVENIR (SAS) 200 avenue Salvador Allende 79000 Niort	Holding Investissement Innovation Digital et Economie Collaborative	100.00	100.00	100.00	100.00
- Delta Immo <sup>1</sup> (OPPCI) 200 avenue Salvador Allende 79000 Niort	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Pommerim <sup>2</sup> (SAS) 153 rue Saint Honoré 75001 Paris	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Delta Falguière <sup>2</sup> (SAS) 153 rue Saint Honoré 75001 Paris	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Delta Rue Monsieur <sup>2</sup> (SASU) 153 rue Saint Honoré 75001 Paris	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Delta Paludate <sup>2</sup> (SASU) 153 rue Saint Honoré 75001 Paris	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Delta Galilée <sup>2</sup> (SASU) 153 rue Saint Honoré 75001 Paris	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Delta Réaumur <sup>2</sup> (SASU) 153 rue Saint Honoré 75001 Paris	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Delta Loisirs Evasion <sup>5</sup> (OPCI) 167 quai de la Bataille de Stalingrad 92130 Issy-les-Moulineaux	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Delta Loisirs Evasion <sup>6</sup> (SASU) 167 quai de la Bataille de Stalingrad 92130 Issy-les-Moulineaux	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Immo Pan Europe <sup>4</sup> (SAS) 200 avenue Salvador Allende 79000 Niort	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Delta International Immo <sup>2</sup> (SARL) 5 rue Guillaume Kroll L-1882 Luxembourg	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Delta Hamburg 1 <sup>2</sup> (SARL) 5 rue Guillaume Kroll L-1882 Luxembourg	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Immo Pan 1 <sup>3</sup> (SARL) 5 rue Guillaume Kroll L-1882 Luxembourg	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Centre Europe <sup>3</sup> (SA) 5 rue Guillaume Kroll L-1882 Luxembourg	Immobilier	100.00	100.00	100.00	100.00
- Immo Pan 2 <sup>3</sup> (SA) Avenue Louise 235 1050 Bruxelles	Immobilier	100.00	100.00	-	-
- Immo Pan Europe Froissart <sup>3</sup> (SA) Avenue Louise 235 1050 Bruxelles	Immobilier	100.00	100.00	-	-
- Groupe Inter mutuelles assistance 118 avenue de Paris 79033 Niort cedex	Assistance	28.84	28.84	28.84	28.84
- Socram Banque (SA) 2 rue du 24 Février 79095 Niort cedex	Banque	20.00	20.00	20.00	20.00

<sup>1</sup> Les taux incluent une participation indirecte par l'intermédiaire de MAIF VIE qui détient 32,72 % du capital de Delta Immo.

<sup>2</sup> Sociétés filiales de Delta Immo

<sup>3</sup> Société filiales d'Immo Pan Europe

<sup>4</sup> Les taux incluent une participation indirecte par l'intermédiaire de MAIF VIE qui détient 36 % du capital d'Immo Pan Europe. En 2020, transformation de SAS en SA.

<sup>5</sup> Les taux incluent une participation indirecte par l'intermédiaire de MAIF VIE qui détient 44 % du capital De Delta Loisirs Evasion (OPCI).

<sup>6</sup> Sociétés filiales de Delta Loisirs Evasion (OPCI)

<sup>7</sup> Filiale absorbée par MAIF en 2020



## A.1.2 Objectifs généraux de l'entreprise et principales tendances

### > Objectifs généraux de l'entreprise

L'année 2020 marque la 2<sup>e</sup> année de mise en œuvre du Plan stratégique « Engagés pour demain », articulé autour de 2 axes stratégiques majeurs que sont la singularité et le pivot.

- Le 1<sup>er</sup> axe précité vise à approfondir les caractéristiques de notre fonctionnement afin de proposer un modèle d'entreprise différent, créant plus de satisfaction chez nos sociétaires, plus d'épanouissement chez nos acteurs internes et un impact toujours plus positif sur notre environnement.
- Le 2<sup>e</sup>, quant à lui, va nous permettre de continuer à évoluer, en intégrant au mieux les transformations de notre métier induites par le développement du numérique, dans l'expérience que l'on propose à nos sociétaires, dans le bon usage des données collectées. Il s'agit également de nous ouvrir progressivement à de nouvelles activités et/ou de nouveaux marchés, capables de compléter notre activité traditionnelle.

Clair dans nos objectifs et dans notre vision à 4 ans, ce Plan stratégique garde une capacité d'adaptation dans sa déclinaison opérationnelle, indispensable pour répondre aux transformations et évolutions du marché, toujours plus profondes et rapides.

### > Principales tendances

En 2020, dans un contexte inédit et instable, lié à la crise sanitaire, concomitamment à un environnement difficile marqué par le maintien des taux d'intérêts bas et le durcissement persistant de la pression concurrentielle, MAIF a fait la démonstration de sa capacité d'adaptation et de résilience. Grâce à la mobilisation et à l'engagement de tous au quotidien, la continuité de nos activités et la qualité de service à nos sociétaires ont été maintenues, dans bien des cas à distance. Dans la continuité des exercices précédents, MAIF affiche une bonne santé financière et des résultats satisfaisants, et ce sur l'ensemble des dimensions qui lui tiennent à cœur :

- Satisfaction des sociétaires : n° 1 du podium de la relation client pour la 16<sup>e</sup> année consécutive, lauréate du prix d'excellence client et grand prix Expérience client.
- Epanouissement des acteurs : le management par la confiance et l'envie, l'écoute des acteurs internes, etc. engagés depuis plusieurs années au sein de l'entreprise favorise un environnement propice, se caractérisant par un climat social apaisé et un dialogue social de qualité et mature.
- Contribution au bien commun : MAIF est devenue Société à mission et a défini ses objectifs statutaires.
- Performance durable de l'entreprise : MAIF a conquis plus de 42 000 sociétaires supplémentaires, soit largement au-dessus de l'objectif fixé et ce dans un contexte marché peu favorable.

Au-delà de ces résultats, MAIF a la confirmation que ses choix stratégiques ambitieux et novateurs sont les bons.

### > Principaux résultats de l'exercice

**L'exercice 2020 est marqué par la fusion de FILIA-MAIF avec MAIF, avec un effet rétroactif comptable et fiscal au 1<sup>er</sup> janvier 2020.**

Le conseil d'administration MAIF du 18 mars 2020 a validé le projet d'ouverture des statuts MAIF, approuvé ensuite par l'assemblée générale extraordinaire du 11 juillet 2020. Les Conseils MAIF et FILIA-MAIF du 1<sup>er</sup> avril 2020 ont validé le projet de fusion par voie d'absorption de FILIA-MAIF par MAIF. Les assemblées générales extraordinaires de FILIA-MAIF et MAIF ont approuvé cette fusion, respectivement les 24 juin et 11 juillet 2020.

Enfin, la décision d'approbation par l'ACPR du transfert par voie de fusion du portefeuille de FILIA-MAIF, a été publiée le 31 décembre 2020, rendant la fusion juridiquement effective au 31 décembre 2020.

Cette fusion s'inscrit dans l'ambition d'établir une communauté unique, et ainsi de faire entrer les adhérents FILIA-MAIF dans le modèle mutualiste reposant notamment sur leur participation à la vie démocratique. Une structure unique permet de surcroît des économies d'échelle et favorise l'agilité du groupe.

Un effet rétroactif comptable et fiscal au 1<sup>er</sup> janvier 2020 a été donné à cette opération qui a été réalisée à la valeur nette comptable, FILIA-MAIF étant une société entièrement détenue par MAIF. Un boni de fusion de 227 292 milliers d'euros a été dégagé, il s'agit de la différence entre la valeur de l'actif net apporté (358 402 milliers d'euros) et la valeur des titres annulés (131 110 milliers d'euros). Ce boni, correspondant aux résultats accumulés et non distribués par FILIA-MAIF, a été comptabilisé en produits financiers.

Cette opération n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du groupe dans la mesure où FILIA-MAIF fait partie du périmètre de consolidation.

Selon leur pertinence, des informations comparatives de l'exercice précédent (pro forma) et les impacts sur les comptes de l'exercice sont donnés dans les différentes parties de ce rapport.

## **Un exercice 2020 impacté par la crise sanitaire**

L'année 2020 a été bouleversée par la pandémie de Covid-19 qui a des impacts majeurs sur les personnes, l'économie et les marchés financiers.

Le groupe MAIF s'inscrit dans le cadre de la communication de la Fédération Française de l'Assurance (FFA) qui souligne que dans ce contexte de grande difficulté, les assureurs ont pris des mesures de soutien envers les particuliers et les entreprises les plus touchés par la crise. Ils se sont également engagés à participer à la relance du pays grâce à un plan d'investissement historique qui profitera en priorité aux PME et ETI françaises, ainsi qu'aux secteurs du tourisme et de la santé. Les assureurs, eux-mêmes impactés par la crise, sont pleinement mobilisés pour assurer une continuité d'activité durant cette période exceptionnelle et accompagner leurs assurés au quotidien.

Le groupe MAIF s'est mobilisé pour, à la fois, préserver la santé de tous, assurer le meilleur service aux sociétaires et garantir la continuité de ses activités.

Au niveau des comptes, les impacts de l'évènement Covid-19 sont comptabilisés au bilan et au compte de résultat sans être isolés sur une ligne ou une colonne particulière.

MAIF retient l'approche ciblée, proposée par l'Autorité des Normes Comptables (ANC), pour décrire les impacts de la Covid-19 sur le bilan et sur le compte de résultat. Cette approche présente les principaux impacts jugés pertinents. Certains impacts sont estimés par rapport au calcul prévisionnel 2020 réalisé en l'absence de crise sanitaire et financière.

En l'absence d'impact significatif sur les agrégats du bilan, seuls les principaux impacts sur le compte de résultat sont précisés :

- Les gestes commerciaux qui prennent la forme d'un remboursement de primes sont comptabilisés en moins des « primes émises ». Ces diminutions de primes sont de 53 700 milliers d'euros hors taxes sur les contrats d'assurance (soient 72 200 milliers d'euros taxes d'assurance comprises) suite aux 100 000 milliers d'euros que MAIF a proposé de reverser à ses sociétaires détenteurs du contrat VAM (véhicules à moteur), en lien avec la baisse de la sinistralité durant le confinement. MAIF a également pris en 2020 des mesures tarifaires pour 2021 favorables aux assurés avec notamment le maintien des cotisations du contrat VAM.
- Les indemnisations, mesures sanitaires et accords avec les réseaux de partenaires IARD, consenties suite à l'évènement Covid-19 sont comptabilisées en « charge de sinistres ». Elles représentent un surcoût de l'ordre de 35 200 milliers d'euros. Les charges de sinistre sont également impactées par une baisse des fréquences générant une économie par rapport à l'activité habituelle de l'ordre de 250 000 milliers d'euros, estimée par rapport au calcul prévisionnel 2020.
- Les charges de sinistres au titre des pertes d'exploitation et du provisionnement de la garantie en Responsabilité Civile s'élèvent à 80 500 milliers d'euros. Elles sont évaluées en combinant les charges des dossiers déclarés au 31 décembre 2020, et des estimations statistiques adaptées à ces préjudices.
- Les produits financiers sont impactés par une baisse de revenus sur les fonds immobiliers et par des dépréciations d'actifs pour un montant de l'ordre de 7 600 milliers d'euros, estimés par rapport au calcul prévisionnel 2020. Cette crise sanitaire a eu une incidence sur l'environnement économique, notamment sur la santé des entreprises les plus fragiles, avec un impact difficilement chiffrable sur les placements correspondants. Les taux obligataires très bas, dont le taux OAT (Obligations Assimilables du Trésor) 10 ans à - 0,34 % en fin d'année, ont conforté l'orientation vers plus d'investissements corporate que souverains, impliquant plus d'exposition aux risques. Cette crise a également impacté les filiales de MAIF.
- La contribution au profit du fonds de solidarité créé par l'Etat est comptabilisée en « charges exceptionnelles », pour un montant de 7 687 milliers d'euros.
- Les charges de fonctionnement (frais généraux), sont caractérisées notamment par le maintien des salaires (MAIF n'ayant pas fait appel à la mesure de chômage partiel), des surcoûts d'équipement informatique pour le travail à distance et de fournitures pour la sécurité sanitaire (masques, gel...) pour 6 200 milliers d'euros et des économies de charges notamment relatives aux déplacements et aux événements non effectués de l'ordre de 16 000 milliers d'euros estimés par rapport au calcul prévisionnel 2020.

Comme chaque année, conformément au règlement comptable ANC n° 2015-11, une revue d'ensemble des provisions constituées est mise en œuvre pour vérifier que les provisions techniques sont suffisantes. La provision pour primes non acquises, la provision pour sinistres survenus non encore déclarés, n'ont pas nécessité d'adaptation de leur modalité de détermination.

Les informations disponibles à la date d'arrêté des comptes nous permettent de préciser qu'il n'y a pas de remise en cause de la continuité d'exploitation de notre activité.

Dans la continuité des exercices précédents, MAIF affiche en 2020 un résultat de 284 187 milliers d'euros, en hausse de 184 788 milliers d'euros par rapport à l'an passé. Retraité du boni de fusion FILIA-MAIF, le résultat net comptable de MAIF s'élèverait à 56 887 milliers d'euros, en baisse de 42 512 milliers d'euros par rapport à 2019. L'activité est principalement caractérisée par :

- Le chiffre d'affaires brut 2020 de MAIF atteint 2 937 638 milliers d'euros, en hausse de 25 836 milliers d'euros (+ 1 %), bénéficiant notamment de la hausse des mesures tarifaires, principalement sur les contrats VAM et Habitation, de la croissance du portefeuille, compensé par le remboursement de cotisations aux sociétaires détenteurs du contrat VAM.
- Les marchés financiers ont connu une année exceptionnelle marquée avant tout par la pandémie, mais également par l'épilogue du Brexit et l'élection américaine. Dans ce contexte, les autorités monétaires et les gouvernements ont mis en place des mesures exceptionnelles pour assurer que le ralentissement de l'économie reste transitoire.
- Au 31 décembre, l'année s'est clôturée sur une note optimiste grâce au vaccin contre la Covid-19. Les marchés européens clôturent malgré tout l'année sur une baisse de 4 % (indice Stoxx Europe 600). Quant aux taux d'intérêts, ils restent encore fortement négatifs sur des niveaux de - 0,34 % pour l'OAT 10 ans allégeant ainsi le fardeau de la dette publique qui ne cesse d'augmenter depuis le début de la crise sanitaire.
- Les produits nets des placements ressortent à 502 287 milliers d'euros, en forte hausse de 281 038 milliers d'euros liée à la réalisation de produits exceptionnels avec le boni de fusion FILIA-MAIF et à plusieurs cessions d'immobiliers.
- La charge globale de sinistres est en légère hausse (+ 2 %) à 2 110 237 milliers d'euros. La forte baisse des fréquences (- 22 % en VAM) liée à la crise sanitaire ne couvre pas en totalité la charge de l'exercice : la hausse des coûts moyens en Automobile et Habitation, le niveau élevé de sécheresse sur l'exercice en cours et les exercices antérieurs, et l'actualisation de l'évaluation des préjudices indemnisés en rentes et en capital dans un contexte financier de taux bas.
- Le montant des frais généraux nets de commissions s'élève à 932 000 milliers d'euros en hausse par rapport à 2019 conséquence notamment l'adaptation du régime de retraites liée à l'évolution de la réglementation, compensant en partie la baisse des charges externes principalement liée à la Covid-19.
- Les charges nettes diverses s'élèvent à 113 501 milliers d'euros en hausse principalement liée à une hausse de la charge d'impôt sur les sociétés.

Le résultat consolidé (part groupe) 2020 s'établit à 36 235 milliers d'euros contre 127 178 milliers d'euros en 2019.

Les parties qui suivent présentent les résultats de souscription, des investissements et des autres activités.

L'analyse des tableaux qui est faite ci-dessous compare les résultats 2020 par rapport aux données pro forma 2019.

Ces résultats sont basés sur les valeurs retenues dans les états financiers établis en normes comptables françaises, avec cependant une présentation différente pour répondre aux exigences de forme du présent rapport.

	2020	Prévisionnel 2021	Prévisionnel 2022	Prévisionnel 2023
Souscription *	- 96 189	- 17 683	- 34 112	- 19 791
Investissements *	502 287	183 163	190 761	206 570
Autres charges et produits	- 121 911	- 90 085	- 90 905	- 89 214
<b>Résultat net</b>	<b>284 187</b>	<b>75 396</b>	<b>65 745</b>	<b>97 566</b>

\* avant allocation des placements

Pour chaque catégorie (souscription, investissements, autres), sont présentées des informations sur la composition et l'évolution par rapport à la période précédente. En complément, les résultats de souscription sont présentés par ligne d'activité Solvabilité 2 et les résultats des investissements par catégories de placements Solvabilité 2.

## A.2 Résultats de souscription

Cette partie présente notamment les informations contenues dans l'état quantitatif « Primes, sinistres et dépenses par ligne d'activité ». Il s'agit d'un état réglementaire en normes Solvabilité 2 qui a la particularité de présenter par lignes d'activité en normes Solvabilité 2 (cf. tableau de correspondance § A.1.1), des montants de produits et de charges valorisés selon les normes comptables françaises. Cet état n'intègre pas les revenus financiers issus de l'activité d'assurance.

Une ligne d'activité est un regroupement de garanties d'assurance similaires. Pour MAIF, il existe 13 lignes d'activités (cf. § A.1.1 tableau de correspondance entre les lignes d'activité et les principales garanties des contrats MAIF).

### A.2.1 Résultat de souscription agrégé et comparaison avec N-1

	2020	2019	Variation		Proforma 2019	Apport Filia	Variation 2020 / 2019 pro forma	
Primes acquises	2 937 638	2 242 999	694 639	31,0%	2 911 802	668 802	25 836	0,9%
Charges de sinistres yc variation des autres provisions techniques	1 959 587	1 418 342	541 245	38,2%	1 799 588	381 246	159 999	8,9%
Solde de réassurance	-95 751	3 172	-98 923	NA	11 908	8 736	-107 659	NA
Dépenses engagées	1 169 990	866 740	303 250	35,0%	1 131 157	264 417	38 833	3,4%
<b>Résultat de souscription</b>	<b>-96 189</b>	<b>-45 256</b>	<b>-50 933</b>	<b>NA</b>	<b>-30 852</b>	<b>14 404</b>	<b>-65 337</b>	<b>211,8%</b>

L'analyse du résultat de souscription qui est faite ci-dessous compare les résultats 2020 par rapport aux données pro forma 2019.

Le résultat de l'activité d'assurance à fin 2020 (revenus - dépenses hors autres charges non techniques) s'élève à - 96 189 milliers d'euros, en baisse par rapport à 2019. Bien que l'évolution du solde de réassurance s'améliore sensiblement la charge des sinistres augmente et les dépenses engagées augmentent mais moins que les primes acquises

Le chiffre d'affaires 2020 s'élève à 2 937 638 milliers d'euros, en progression de 0,9 % soit 25 836 milliers d'euros (+ 2,7 % hors remboursement de cotisations VAM). L'évolution provient essentiellement des mesures tarifaires 2020 (principalement en VAM et RAQVAM personnes physiques), et dans une moindre mesure du développement du portefeuille des produits principaux, (notamment Praxis, RAQVAM Personnes Physiques et Associations et Collectivités et VAM Personnes Physiques), compensée en partie par le remboursement de cotisations envers les sociétaires du fait de la crise sanitaire liée à la Covid-19. Retraité du remboursement de cotisations la progression serait de 2,7 %.

Les dépenses de souscription recouvrent à la fois les charges de sinistres y compris les acceptations (risques cédés à MAIF par un autre assureur), ainsi que les charges et frais permettant la gestion de l'activité.

Les charges de sinistres brutes (y compris acceptation et variation des autres provisions techniques) augmentent de 159 999 milliers d'euros, soit + 8,9 % par rapport à 2019. Cette hausse provient principalement d'une évolution défavorable des exercices antérieurs, notamment en grande partie sur la garantie VAM Responsabilité Civile Corporelle, et également au titre de la sécheresse. Cette dégradation, est compensée par une amélioration de la sinistralité de l'exercice en cours principalement du fait de la baisse des fréquences conséquence de la crise sanitaire et ce malgré la hausse des coûts moyens Dommages en Automobile et Habitation.

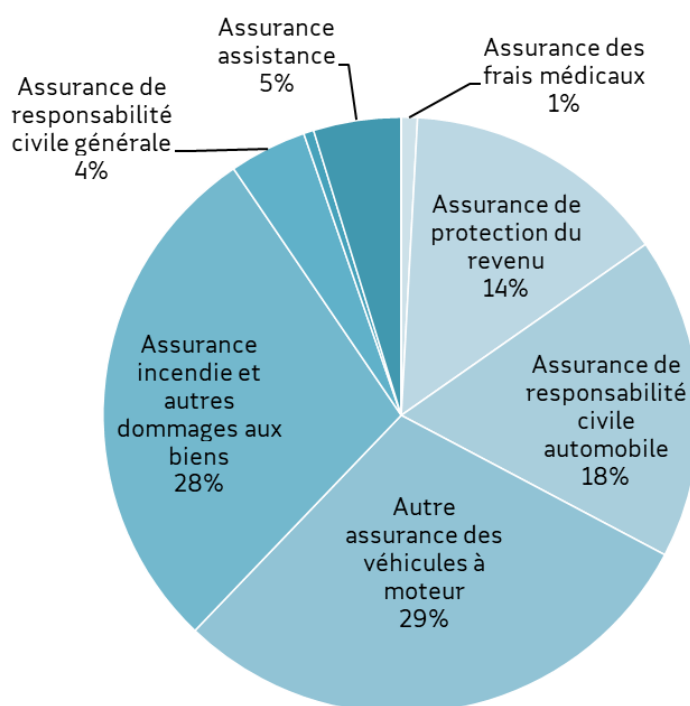
Les cessions de sinistres catastrophes naturelles auprès des réassureurs évoluent de façon très favorable entre 2019 et 2020.

Les charges et frais de gestion (hors autres charges non techniques) s'élèvent à 1 169 990 milliers d'euros en 2020, en hausse de 3,4 % par rapport à 2019 (soit + 38 833 milliers d'euros).

## A.2.2 Analyse de la performance de souscription par ligne d'activité

Sur la base du pro forma, les revenus, correspondant aux cotisations acquises (y compris les acceptations en réassurance) en 2020, sont issus pour 47 % d'assurance automobile (assurance responsabilité civile et autre assurance des véhicules à moteur), pour 28 % d'assurance incendie et autres dommages aux biens, et pour 14 % des assurances de protection du revenu. Ils sont relativement stables par rapport à 2019.

Répartition des primes acquises par activités



Ces 4 lignes d'activité représentant 90 % des primes, l'analyse de la performance de souscription portera principalement sur celles-ci. Notons que les charges liées aux rentes des contrats MAIF sont intégrées dans les lignes d'activité vie.

### > Responsabilité civile automobile

Cette activité concerne la garantie Responsabilité Civile automobile des personnes physiques et Associations et Collectivités.

Le résultat de souscription se dégrade sensiblement. Exceptionnellement cette année le chiffre d'affaires diminue du fait du remboursement à nos sociétaires d'une partie des cotisations Responsabilité Civile en lien avec la crise sanitaire de la Covid-19, masquant ainsi l'effet positif des mesures tarifaires. La hausse de la charge de sinistres, provenant principalement d'une évolution défavorable de la charge Dossier/Dossier et du provisionnement des exercices antérieurs est la cause principale de cette dégradation. Elle est cependant compensée par une baisse des fréquences en lien avec la crise sanitaire.

## > Autre assurance des véhicules à moteur

Il s'agit ici du contrat « automobile » hors garanties assistance, responsabilité civile et indemnisation des dommages corporels (personnes physiques et Associations et Collectivités).

Le résultat de souscription s'améliore grâce à une moindre charge de sinistres et une progression des primes du fait des mesures tarifaires.

## > Assurance incendie et autres dommages aux biens

Y sont regroupés les contrats « habitation » (personnes physiques et Associations et Collectivités) hors garanties assistance, responsabilité civile générale et indemnisation des dommages corporels, ainsi que les contrats Nautis et dommages construction.

Le résultat de souscription est déficitaire. Le chiffre d'affaires est en augmentation, du fait des mesures tarifaires et de la croissance du parc. La dégradation provient de la hausse de la charge de sinistres avec principalement les coûts liés aux pertes d'exploitation et au provisionnement de la garantie en Responsabilité Civile des Associations et Collectivités du fait de la Covid-19, des rechargements sur exercices antérieurs et notamment au titre de la sécheresse, en lien avec la révision des estimations marchés de la CCR, sans oublier la hausse des coûts moyens Dommages. Ces éléments sont compensés en partie par une diminution des fréquences Dommages en lien avec la crise sanitaire et à une amélioration du solde de réassurance du fait d'une prise en charge plus importante des sinistres Sécheresse et Grêle.

## > Protection du revenu

Cette activité regroupe les contrats Pacs, Praxis et OME, ainsi que la garantie indemnisation des dommages corporels des contrats « automobile » et « habitation ».

Bien que les revenus des assurances de protection du revenu soient inférieurs à ceux des assurances automobiles ou des assurances incendie et autres dommages aux biens, ce sont ces assurances qui présentent des résultats les plus satisfaisants.

La croissance du chiffre d'affaires provient essentiellement de Praxis avec à la fois une augmentation du parc et une hausse tarifaire (le contrat Pacs n'ayant pas vu ses tarifs revalorisés en 2020).

## A.3 Résultats des investissements

### A.3.1 Les revenus et les dépenses générés par les activités d'investissement

Hors frais de gestion des placements, les produits nets des placements s'élèvent à 502 287 milliers d'euros, en augmentation de 127 % par rapport à 2019 pro forma, soit une hausse de 281 044 milliers d'euros, les produits augmentent en 2020 de 322 036 milliers d'euros et les charges augmentant de 40 992 milliers d'euros.

La comparaison avec l'exercice précédent fait apparaître les évolutions suivantes :

Actif	2020		2019		Variation		Proforma 2019		Apport Filia		Variation 2020 / 2019 pro forma	
	Produits	Charges	Produits	Charges	Produits	Charges	Produits	Charges	Produits	Charges	Produits	Charges
Immobilisations corporelles pour usage propre	40 247	2 374	128	312	40 119	2 062	128	312			40 119	2 062
Placements (autres que les actifs en représentation de contrats en UC ou indexés)	533 474	69 293	200 597	25 578	332 877	43 715	251 285	30 363	50 688	4 785	282 189	38 930
Immobilier (autre que pour usage propre)	2 886	878	2 494	992	392	-114	2 488	992			398	-114
Participations	362 477	16 768	27 750	8 430	334 727	8 338	31 738	8 430	3 988		330 739	8 338
Actions	2 298		1 869	306	429	-306	2 448	306	579		-150	-306
Obligations	91 863	12 178	74 880	6 579	16 983	5 599	99 729	8 855	24 849	2 276	-7 866	3 323
Fonds d'investissement	72 545	39 469	92 188	9 271	-19 643	30 198	113 342	11 780	21 154	2 509	-40 797	27 689
Produits dérivés												
Dépôts autres que ceux assimilables à de la trésorerie	1 405		1 416		-11		1 540		124		-135	
Autres placements												
Prêts et prêts hypothécaires												
Trésorerie et équivalent trésorerie	233		164		69		505		341		-272	
<b>TOTAL</b>	<b>573 954</b>	<b>71 667</b>	<b>200 889</b>	<b>25 890</b>	<b>373 065</b>	<b>45 777</b>	<b>251 918</b>	<b>30 675</b>	<b>51 029</b>	<b>4 785</b>	<b>322 036</b>	<b>40 992</b>
<b>Produits nets des placements</b>	<b>502 287</b>		<b>174 999</b>		<b>327 288</b>		<b>221 243</b>		<b>46 244</b>		<b>281 044</b>	

La hausse des produits de placements de 322 036 milliers d'euros provient notamment :

- du boni de fusion avec FILIA-MAIF,
- de l'immobilier en raison de la plus-value de cession réalisée sur la SCEA Château Dauzac et l'acompte de dividende reçu sur l'OPCI DELTA IMMO de l'immobilier d'exploitation avec la cession de l'immeuble de Notre Dame des Champs.

A contrario, une baisse des produits est notée sur les fonds d'investissements, en raison de plus-values et revenus moins importants notamment sur les fonds immobiliers et actions

La hausse des charges de gestion des placements de 40 992 milliers d'euros provient principalement :

- des dépréciations sur les participations et certains fonds immobiliers,
- des fonds d'investissement obligataires et actions principalement en raison de moins-values réalisées plus importantes.

## A.4 Résultats des autres activités

### A.4.1 Evolution des autres charges et produits

Rubriques	2020	2019	Variation 2020 / 2019		Proforma 2019	Apport Filia	Variation 2020 / 2019 pro forma	
Autres produits non techniques	714	659	55	7,7%	730	71	-16	-2,3%
Autres charges non techniques	19 037	15 492	3 545	18,6%	18 052	2 560	985	5,2%
Résultat exceptionnel	-6 478	-2 859	-3 619	55,9%	-2 914	-55	-3 564	55,0%
Produits exceptionnels	4 532	527	4 005	88,4%	844	317	3 688	81,4%
Charges exceptionnelles	11 010	3 386	7 624	69,2%	3 758	372	7 252	65,9%
Participation des salariés et intéressement	32 514	22 279	10 235	31,5%	23 577	1 298	8 937	27,5%
Impôts sur les bénéfices	64 596	14 833	49 763	77,0%	47 179	32 346	17 417	27,0%
<b>Autres charges et produits</b>	<b>-121 911</b>	<b>-54 804</b>	<b>-67 107</b>	<b>55,0%</b>	<b>-90 991</b>	<b>-36 187</b>	<b>-30 920</b>	<b>25,4%</b>

Les explications des principales variations entre 2020 et le 2019 pro forma sont les suivantes :

- la hausse du résultat exceptionnel provenant principalement du versement d'une contribution au Fonds de solidarité FFA et d'une subvention versée au Fonds MAIF pour l'Education,
- la hausse de la participation et de l'intéressement des salariés,
- la hausse de l'impôt sur les sociétés s'expliquant principalement par une hausse de l'assiette de l'impôt (constituée essentiellement par le résultat comptable avant impôt et les retraitements fiscaux).



## A.4.2 Projections des autres charges et produits

L'impôt sur les sociétés constitue le poste principal de cet agrégat.

L'estimation de l'impôt sur les sociétés sur la période de projection repose principalement sur :

- l'évolution du résultat comptable prévisionnel avant impôt,
- l'estimation des réintégrations et déductions fiscales prévisionnelles (notamment celles liées aux plus-values latentes imposables).

## A.5 Autres informations

MAIF n'identifie pas d'autres informations notables à communiquer.

# B

**SYSTÈME  
DE GOUVERNANCE**

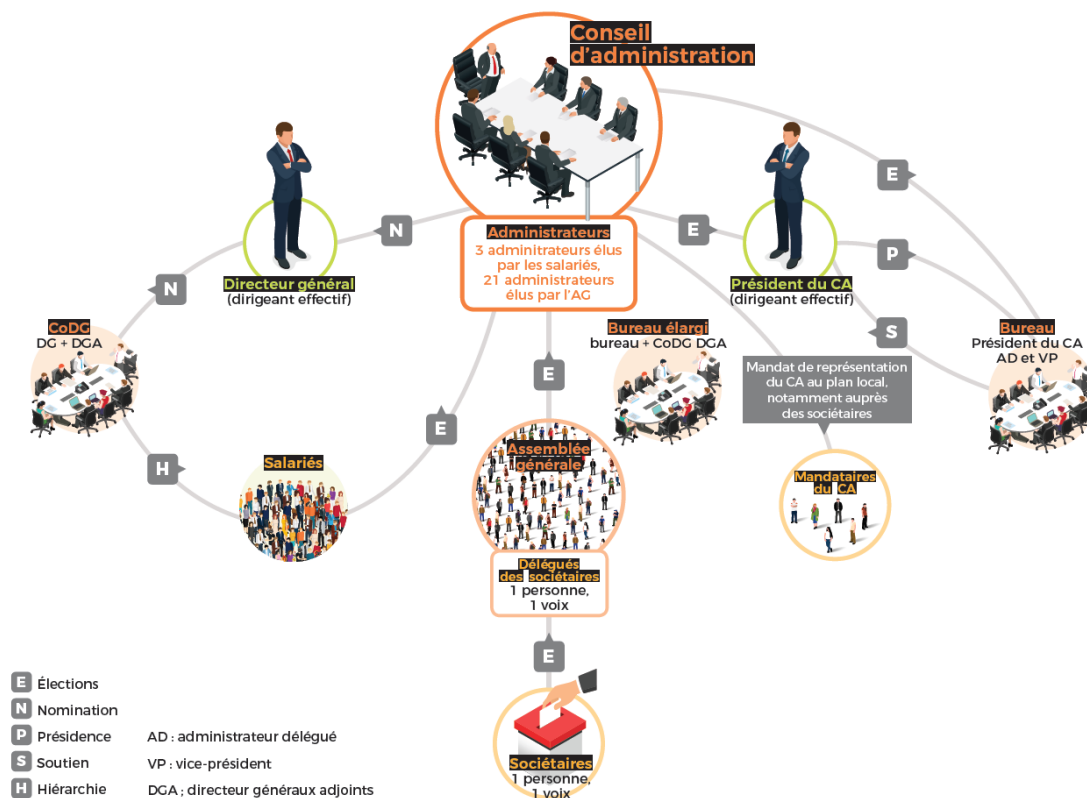
Cette partie est consacrée à la présentation d'informations qualitatives relatives :

- aux caractéristiques générales du système de gouvernance de MAIF,
- aux exigences de compétence et d'honorabilité en place, pour ce qui concerne les membres du conseil d'administration, les dirigeants effectifs et les responsables des fonctions clés gestion des risques, vérification de la conformité, audit interne et actuarielle,
- au système de gestion de risques, avec le rôle de la fonction clé gestion des risques,
- au système de contrôle interne, avec le rôle de la fonction clé vérification de la conformité,
- à la fonction clé d'audit interne,
- à la fonction clé actuarielle,
- à la sous-traitance.

## B.1 Informations générales sur le système de gouvernance

MAIF possède une double structure composée de militants et de salariés aux rôles complémentaires.

La singularité de sa gouvernance démocratique, qui repose sur la participation des sociétaires, est décrite dans les pages qui suivent et schématisée ci-dessous :



### B.1.1 Evaluation du système de gouvernance

Le système de gouvernance de MAIF, décrit ci-après est en adéquation avec sa stratégie, la nature et l'ampleur des risques inhérents à son activité d'assureur.

Son nouveau modèle de gouvernance a été adopté par les élus des sociétaires réunis en assemblée générale extraordinaire le 6 février 2016. En distinguant les fonctions de président et de directeur général, il clarifie le partage des responsabilités et leur exercice entre la dimension politique et la dimension exécutive.

Instaurant un lien direct entre le directeur général et le conseil d'administration, il renforce la responsabilité de ce dernier, qui dispose de moyens nouveaux, via notamment le bureau, pour déterminer les orientations de l'activité et veiller à leur mise en œuvre.

Le conseil d'administration, élu par les représentants des sociétaires en assemblée générale et par les salariés, élit à son tour son président parmi ses membres, choisit et nomme le directeur général.

## B.1.2 Structure de gouvernance et fonctions clés

La description ci-après vise à communiquer des informations relatives à la délégation de responsabilités, à l'attribution des fonctions et aux lignes de reporting au sein de MAIF.

### B.1.2.1 Conseil d'administration

#### > Composition

Conformément aux statuts de MAIF, le conseil d'administration est composé de vingt-quatre membres : vingt-et-un élus par l'assemblée générale au plus et trois élus par les salariés. Les durées de mandat sont respectivement de six et trois ans.

En 2020, l'assemblée générale a élu deux nouvelles administratrices en remplacement de deux administrateurs arrivés au terme de leur mandat.

#### > Attributions du conseil d'administration

Dans les limites de la réglementation en vigueur et des statuts, le conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre, conformément à son intérêt social et à sa raison d'être, en prenant en considération les enjeux sociaux et environnementaux de son activité.

Il s'assure de la mise en place d'un système de gouvernance efficace, garantissant une gestion saine et prudente de l'activité. Il s'assure également de la mise en place d'un système de gestion des risques et d'un système de contrôle interne efficaces.

Sous réserve des pouvoirs expressément attribués à l'assemblée générale et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la société, procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns, règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

Le conseil d'administration définit et arrête les orientations stratégiques à long et moyen termes. Il décide des objectifs stratégiques découlant de ces orientations et suit régulièrement leur réalisation. Il s'assure annuellement, au regard des objectifs stratégiques, de l'articulation entre la vision actualisée du long terme et celle à moyen terme et il se prononce sur les opérations de nature à affecter la stratégie de MAIF ou à modifier son périmètre d'activité.

Le conseil d'administration conclut un contrat d'objectifs annuels avec le directeur général, et valide la feuille de route annuelle du Comité de Direction Générale (cf. § B.1.2 - la Direction générale). Le conseil d'administration évalue l'atteinte de ces objectifs.

Au moins une fois par an, le conseil d'administration fixe la tarification, arrête les comptes, adopte le budget prévisionnel et élabore son rapport à l'assemblée générale dont il dresse l'ordre du jour et qu'il convoque.

Il approuve les politiques écrites et les rapports prévus par la réglementation et consacre au moins une fois par an un point de son ordre du jour à la formation des administrateurs et à l'audition des responsables des fonctions clés.

Outre les comités spécialisés obligatoires prévus par la réglementation, le conseil d'administration peut décider la création de comités chargés d'étudier les questions que lui-même ou son président soumet, pour avis, à leur examen. Il fixe la composition et les attributions des comités qui exercent leur activité sous sa responsabilité.

Le règlement intérieur du conseil d'administration précise les missions et le fonctionnement du conseil d'administration et de ses comités ainsi que les engagements déontologiques des administrateurs. Sa modification, formalisant notamment les évolutions de la gouvernance générées par la Directive Solvabilité 2, a été adoptée lors de la séance du 15 février 2017.

Les règlements d'applications pratiques précisent les missions, la composition, et le fonctionnement des comités spécialisés du conseil d'administration.

Le conseil d'administration procède à la désignation des sociétaires de MAIF auxquels il entend confier un mandat. Ces adhérents acquièrent de ce fait le statut bénévole de mandataire mutualiste fixé par le Code des assurances. Ces mandataires du conseil d'administration, en complémentarité avec les salariés, constituent partout en France le lien vivant et permanent que MAIF entretient avec la communauté de ses sociétaires. Ils contribuent également au rayonnement de la société.

## > **Président du conseil d'administration**

Le conseil d'administration élit parmi ses membres un président, qui est obligatoirement une personne physique et dont les fonctions durent deux ans. Il est rééligible.

Le président organise et dirige les travaux du conseil d'administration, dont il rend compte à l'assemblée générale.

Il veille au bon fonctionnement des organes de la société et s'assure, en particulier, que les administrateurs sont en mesure de remplir leurs missions.

Pour programmer les travaux du conseil d'administration, et s'assurer que ce dernier est en mesure de prendre des décisions, le président a connaissance des dossiers émanant de la Direction générale et destinés au conseil d'administration.

Lors de sa séance du 6 février 2016, le conseil d'administration a élu Dominique Mahé en qualité de président. Ce dernier a été réélu pour la dernière fois pour un mandat de deux ans lors de la séance du conseil du 11 juillet 2020.

En cas d'empêchement temporaire ou définitif, le conseil d'administration désigne, parmi les membres du bureau, un administrateur chargé d'assurer l'intérim dans les fonctions de président et fixe la durée de l'intérim.

L'intérim est renouvelable en cas d'empêchement temporaire. Il est limité à trois mois en cas d'empêchement définitif.

## > **Vice-présidents et administrateurs délégués auprès du président**

Sur proposition du président, le conseil d'administration désigne au moins un vice-président et un administrateur délégué auprès du président dont les fonctions durent deux ans et qui sont rééligibles.

Sur proposition de son président, le conseil d'administration confie au(x) vice-président(s) et à (aux) (l') administrateur(s) délégué(s) auprès du président une ou plusieurs des missions spécifiques, notamment :

- faire vivre l'engagement militant,
- promouvoir et mettre en œuvre l'engagement sociétal dans le militantisme,
- encourager, accompagner les initiatives et impulser l'innovation dans le militantisme,
- conquérir et animer des communautés de sociétaires,
- nourrir la qualité de la relation sociétaire,
- faciliter l'implication du sociétaire dans la vie de MAIF.

Lors de sa séance du 11 juillet 2020, le conseil d'administration a élu :

- Thierry Monminoux, Jean-Philippe Mariette, et Annick Valette en qualité de vice-présidente, cette dernière en remplacement d'Annick Couaillier,
- Christian Cortes, Yves Pellicier et Christian Ponsolle en qualité d'administrateurs délégués auprès du président.

## > Bureau du conseil d'administration

Le bureau, présidé par le président du conseil d'administration, est composé de ce dernier, des vice-présidents et des administrateurs délégués auprès du président.

Le bureau est un organe d'appui au président et au conseil d'administration. Il a notamment pour missions d'assister le président dans le pilotage du conseil d'administration.

Le bureau constitué lors de la séance du 11 juillet 2020 est composé de Dominique Mahé, Annick Valette, Thierry Monminoux, Jean-Philippe Mariette, Christian Cortes, Yves Pellicier et Christian Ponsolle.

Dans sa formation élargie, comprenant les membres du bureau et les membres du Comité de Direction Générale, présidé par le président, il a une mission spécifique relative à la dimension stratégique et à la dimension groupe.

## > Activités du conseil d'administration en 2020

Au cours de l'exercice écoulé, le conseil d'administration s'est réuni treize fois. Sur l'ensemble de ces réunions qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2020, le taux de présence des administrateurs était de 99 %.

Les décisions du conseil ont notamment porté sur :

- le développement de l'offre produit, les orientations en matière de politique tarifaire et la tarification,
- l'examen et arrêté des comptes sociaux et consolidés, le rapport du conseil d'administration à l'assemblée générale,
- le montant du droit d'adhésion,
- la rémunération des dirigeants effectifs et des membres du Comité de Direction Générale,
- les rapports d'activité des comités spécialisés du conseil d'administration,
- les politiques écrites, bilan prudentiel, rapport régulier au contrôleur, rapport sur la solvabilité et la situation financière, rapport d'évaluation interne des risques et de la solvabilité (dit « ORSA », cf. B.3.2),
- le rapport sur les procédures d'élaboration et de vérification de l'information financière,
- le suivi de la situation, l'organisation des instances et les mesures tarifaires VAM dans le contexte de la crise sanitaire,
- la conclusion de partenariats stratégiques avec des entreprises de l'économie collaborative,
- la validation du projet de fusion absorption de FILIA-MAIF par MAIF,
- la validation de la révision statutaire intégrant les éléments requis pour prétendre à la qualité de société à mission et l'ouverture du champ statutaire.

Le conseil d'administration a par ailleurs consacré un point de son ordre du jour à la formation de ses membres.

## B.1.2.2 *La Direction générale*

La Direction générale de la société est assumée, sous le contrôle du conseil d'administration et dans le cadre des orientations arrêtées par ce dernier, par une personne physique nommée par le conseil et portant le titre de directeur général.

Le directeur général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la société. Il exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux que la loi attribue expressément à l'assemblée générale et au conseil d'administration. Il peut consentir des délégations de pouvoirs dans les conditions prévues par les règles applicables. Le directeur général peut être révoqué à tout moment par le conseil d'administration.

Dans les cas d'absence ou d'empêchement du directeur général déterminés par le conseil d'administration, ledit conseil désigne un directeur général par intérim.

Pascal Demurger a été nommé directeur général lors du conseil d'administration du 6 février 2016.

En qualité de directeur général, il participe à l'élaboration de la stratégie, assure la mise en œuvre de la stratégie validée par le conseil d'administration et rend compte devant le conseil d'administration de sa gestion.

Il préside le Comité de Direction Générale (composé du directeur général et des directeurs généraux adjoints), en charge de la dimension exécutive et managériale.

Sept cadres salariés ont été désignés par le directeur général en tant que directeurs généraux adjoints : Éric Berthoux (Direction Administratif Finances et Services), Nicolas Boudinet (Direction de la Stratégie, de la Marque, et des Offres), Hélène N'Diaye (Direction Assurances de personnes, Data et Actuariat produit) Christine Mathé-Cathala (Direction Relation Sociétaire), Evelyne Llauro-Barrès (Direction Richesses Humaines), Nicolas Siegler (Direction Solutions et Systèmes d'Information) et Jean-Marc Willmann (Direction B2B).

## B.1.2.3 *Dirigeants effectifs*

Conformément à la réglementation des assurances, la direction effective de MAIF est assurée par deux personnes possédant l'honorabilité, la compétence ainsi que l'expérience nécessaires à leurs fonctions : le président du conseil d'administration et le directeur général.

En sa qualité de dirigeant effectif, le président du conseil d'administration dispose d'un domaine de compétence et de pouvoirs suffisamment larges sur les activités et les risques de l'entreprise et fait preuve d'une disponibilité suffisante au sein de MAIF pour exercer ce rôle.

Il est impliqué dans les décisions ayant un impact important sur MAIF, notamment en matière de stratégie, de budget ou de questions financières. Dans le cadre de la formation élargie du bureau, il est impliqué dans les travaux de construction de la stratégie, le suivi de la stratégie et l'adaptation/réorientation du Plan stratégique.

Dirigeant effectif de droit, le directeur général apporte la dimension exécutive au double regard exigé par la réglementation. Il rencontre également régulièrement les responsables de fonctions clés.

## B.1.2.4 *Les comités spécialisés du conseil d'administration*

Au nombre de cinq, ces comités spécialisés sont investis d'un devoir de veille, d'analyse et d'anticipation des besoins de l'entreprise dans les domaines de compétence qui leur sont dévolus et qui sont décrits ci-après.

Les règlements d'application pratique des comités spécialisés du conseil d'administration, adoptés par ce dernier en 2017, définissent, en complément du règlement intérieur, les missions, la composition, les modalités de fonctionnement et les principes de déontologie des comités.

Comités du conseil d'administration	Principales missions
<p><b>Comité de sélection des administrateurs élus par l'assemblée générale et de désignation des principaux dirigeants</b> Six administrateurs MAIF</p>	<p>Prenant en compte les exigences réglementaires d'honorabilité, de compétence et d'expérience nécessaires à l'exercice des fonctions d'administrateur il lui revient : d'examiner les questions relatives à la composition du conseil d'administration et d'instruire toutes les candidatures de sociétaires à un mandat d'administrateur élu par l'assemblée générale, de remettre au conseil d'administration un rapport dans lequel il fait part de son analyse sur les candidatures et de ses préconisations sur celles qui pourraient être proposées à l'assemblée générale.</p> <p>Dans tous les cas de cessation d'activité du président du conseil d'administration, le comité émet un avis sur l'administrateur qui lui paraît le mieux à même d'accéder aux fonctions de président et de dirigeant effectif.</p> <p>Le comité émet un avis sur la proposition de nomination du directeur général formulée par le président du conseil d'administration.</p>
<p><b>Comité des rémunérations</b> Cinq administrateurs de MAIF et une personne externe à l'entreprise</p>	<p>Le Comité des rémunérations est chargé de formuler des recommandations au conseil d'administration sur la rémunération du président, celle du directeur général et celle des directeurs généraux adjoints.</p> <p>A ce titre, il émet des préconisations tenant compte des pratiques extérieures compatibles avec les valeurs de MAIF en veillant à la cohérence en interne.</p> <p>Il émet également un avis sur les propositions de la Direction quant aux principes qui gouvernent la rémunération des autres cadres hors classe.</p>
<p><b>Comité des indemnités</b> Quatre administrateurs de MAIF</p>	<p>Conformément à l'article 25 des statuts, le conseil d'administration peut décider d'allouer, dans les limites fixées par l'assemblée générale, des indemnités aux administrateurs et aux mandataires mutualistes et de rembourser leurs frais de déplacement, de séjour et de garde d'enfants.</p> <p>Dans ce cadre, le Comité des indemnités est chargé d'émettre des préconisations au conseil d'administration sur l'évolution des indemnités, les contrats de retraite supplémentaire et les remboursements de frais.</p>
<p><b>Comité de la vie démocratique</b> Cinq administrateurs de MAIF</p>	<p>Le Comité de la vie démocratique, a pour mission de superviser le dispositif des délégués des sociétaires de MAIF. À ce titre, il est chargé :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• d'organiser l'instruction des candidatures sur les listes présentées par le conseil d'administration,</li> <li>• de piloter le dispositif électoral et d'animation des élections,</li> <li>• de superviser le dispositif d'accompagnement des délégués des sociétaires (accueil, informations, réunions, formations...),</li> <li>• de formuler tous avis et préconisations les concernant, y compris dans une dimension prospective en lien avec les évolutions sociétales et la stratégie de la société.</li> </ul>



Comités du conseil d'administration	Principales missions
<p><b>Comité des risques, d'audit et des comptes</b> Six administrateurs MAIF et deux personnes externes à l'entreprise.</p>	<p>Le Comité des risques, d'audit et des comptes est chargé, pour les sociétés incluses dans le périmètre de ses interventions précisé dans son règlement d'application pratique, à savoir le groupe MAIF, MAIF, FILIA-MAIF<sup>1</sup> et MAIF VIE, d'éclairer et d'alerter les conseils d'administration concernés dans le domaine des risques, des comptes, du contrôle interne et du contrôle externe, et des politiques écrites.</p> <p>Sans préjudice des compétences du conseil d'administration et de la Direction générale, il est notamment chargé de :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• suivre le processus d'élaboration de l'information financière et, le cas échéant, de formuler des recommandations pour en garantir l'intégrité,</li> <li>• suivre l'efficacité du système de contrôle interne,</li> <li>• suivre l'efficacité de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, sans qu'il soit porté atteinte à l'indépendance de ce dernier,</li> <li>• suivre la politique, les procédures et l'efficacité du système de gestion des risques,</li> <li>• piloter la procédure de sélection des commissaires aux comptes,</li> <li>• émettre une recommandation sur les commissaires aux comptes proposés à la désignation et au renouvellement par l'assemblée générale,</li> <li>• veiller à l'indépendance des commissaires aux comptes,</li> <li>• suivre la réalisation du contrôle légal des comptes sociaux et, le cas échéant, des comptes consolidés, par les commissaires aux comptes,</li> <li>• auditionner les responsables des fonctions clés sur demande du conseil d'administration.</li> </ul> <p>En outre, le Comité des risques, d'audit et des comptes approuve préalablement les services autres que la certification des comptes fournis par les commissaires aux comptes ou les membres du réseau auquel ils appartiennent, après analyse des risques pesant sur l'indépendance des commissaires aux comptes et des mesures de sauvegarde appliquées par ces derniers.</p> <p>Il doit rendre compte régulièrement aux conseils d'administration concernés de l'exercice de ses missions et les informer sans délai de toute difficulté rencontrée. Il doit notamment rendre compte des résultats de la mission de certification des comptes, de la manière dont cette mission a contribué à l'intégrité de l'information financière et du rôle qu'il a joué dans ce processus.</p> <p>Par ailleurs, le règlement d'application pratique en vigueur définit les modalités d'accès aux réunions du comité pour les fonctions clés groupe et/ou solo.</p>

Ces comités exercent leur activité sous la responsabilité du conseil d'administration, seul habilité à prendre les décisions, et organisent leurs travaux dans le cadre des règlements d'application pratiques adoptés par le conseil d'administration. Ils rendent compte de leurs travaux au moins annuellement dans un rapport remis au conseil d'administration.

<sup>1</sup> Jusqu'au 31/12/2020. Pour rappel, du fait d'une opération de fusion-absorption de la société FILIA- MAIF à MAIF au 31/12/2020, la société FILIA-MAIF est dissoute au 31/12/2020.

## B.1.2.5 Les fonctions clés

En application de la réglementation, des responsables de fonctions clés ont été désignés, dont le nom au 31 décembre 2020 figure ci-après :

- fonction de gestion des risques (responsable : Maxime RICHARD),
- fonction d'audit interne (responsable : Vianney DUMONT),
- fonction actuarielle (responsable : Christophe CASES),
- et fonction de vérification de la conformité (responsable : Philippe COLAS).

La fusion de FILIA-MAIF avec MAIF par voie d'absorption par cette dernière a été l'occasion de faire évoluer l'organisation. Au 1<sup>er</sup> octobre 2020, Christophe CASES a succédé à Eric BERTHOUX en qualité de responsable de la fonction actuarielle.

Les rôles, missions et l'organisation de ces fonctions sont précisés § B.3 pour la fonction gestion des risques, § B.4 pour la fonction de vérification de la conformité, § B.5 pour la fonction d'audit interne et § B.6 pour la fonction actuarielle.

Les responsables des fonctions clés ont été formellement désignés par le directeur général et ont été présentés au conseil d'administration. En outre, le responsable de la fonction clé d'audit interne est aussi désigné par le président.

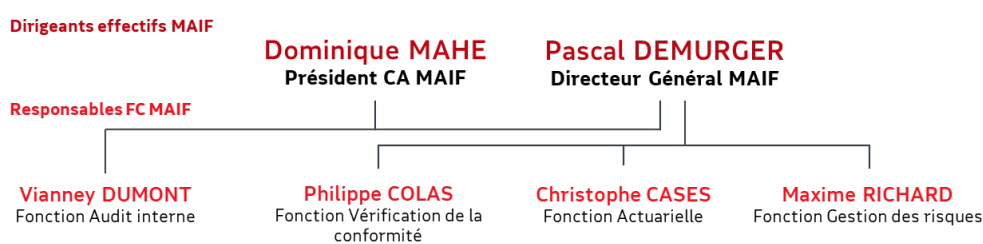
Les fonctions clés disposent de l'autorité, des ressources et de l'indépendance opérationnelle nécessaires afin de mener leurs tâches à bien, de rendre des comptes au conseil d'administration et de le conseiller.

Les responsables des fonctions clés se tiennent en relation permanente avec les dirigeants effectifs, notamment dans le cadre des instances relatives à la gouvernance décisionnelle du groupe MAIF.

Le positionnement des responsables des fonctions-clés MAIF au 31 décembre 2020 est schématisé ci-après :

### Organigramme prudentiel simplifié MAIF

Dirigeants effectifs et responsables de fonction clé



## B.1.3 Changement important du système de gouvernance intervenu au cours de la période

Hormis l'évolution de l'organisation des fonctions-clés au sein du groupe MAIF, aucun changement important n'est intervenu dans le système de gouvernance de MAIF au cours de l'année 2020.

## B.1.4 Informations sur la politique et les pratiques de rémunération et droits à rémunération sur la période

MAIF considère que sa politique et ses pratiques de rémunération sont cohérentes et la préservent de toute prise de risque excessive par ses dirigeants et salariés afin de se centrer sur le seul intérêt qui prime, celui du sociétaire.

La politique de rémunération est réexaminée chaque année dans le cadre des dispositifs prévus par la loi pour les salariés des classes 1 à 7 relevant de la Convention collective.

Pour le président, le directeur général, les directeurs généraux adjoints et les cadres hors classe, leur rémunération est revue chaque année dans le cadre des études comparatives des rémunérations, des différentes réunions et des travaux du Comité des rémunérations.

#### B.1.4.1 *Administrateurs et mandataires du conseil d'administration*

Les fonctions d'administrateur et mandataire du conseil d'administration ne donnent lieu à aucune rémunération mais conformément à la réglementation, le conseil d'administration leur alloue des indemnités dans les limites fixées par l'assemblée générale, et leur rembourse leurs frais liés aux déplacements dans le cadre de leurs missions.

Le régime à prestations définies au profit des administrateurs et mandataires du conseil d'administration a été dénoncé en application d'une décision du conseil d'administration du 18 décembre 2019.

Un nouveau régime à cotisations définies (article 82 du Code Général des Impôts) et un PEREO (article 83 du Code Général des Impôts) ont été mis en place pour les fonctions d'administrateur et mandataire du conseil d'administration, à effet du 1<sup>er</sup> janvier 2020 par la souscription de contrats auprès de l'assureur PREDICA.

Par ailleurs, les administrateurs sont bénéficiaires d'un contrat de retraite supplémentaire à cotisations définies souscrit auprès de l'Union Mutualiste Retraite (UMR) dont l'abondement a cessé au 31 décembre 2020.

#### B.1.4.2 *Dirigeants effectifs, membres de la Direction générale et cadres hors classe*

### > Critères de rémunération

Le président, en sa qualité de dirigeant effectif de MAIF, le directeur général et les membres de la Direction générale perçoivent une rémunération fixe décidée annuellement par le conseil d'administration, sur propositions du Comité des rémunérations. Le directeur général et les membres de la Direction générale perçoivent aussi une rémunération variable annuelle et une rémunération variable à long terme.

La part variable annuelle, calculée sur la base d'objectifs individuels et collectifs, représente au maximum 25 % de la rémunération fixe pour le directeur général et les directeurs généraux adjoints, 18 % de la rémunération fixe pour les cadres hors classe qui ne relèvent pas du Comité de Direction Générale.

La part variable long-terme représente au maximum 25 % de la moyenne annuelle des rémunérations fixes du Comité de la Direction Générale constatées sur la période du Plan stratégique (2019-2022).

Le président ne perçoit pas de rémunération variable annuelle et pas de rémunération variable long-terme.

Le président et le directeur général, tous deux mandataires sociaux, ne bénéficient ni de l'intéressement ni de la participation contrairement aux directeurs généraux adjoints, aux cadres hors classe et aux autres salariés de la société.

Le président ne perçoit aucune rémunération au titre de ses fonctions de dirigeant effectif du groupe MAIF ou de sa filiale MAIF VIE.

Le président et le directeur général bénéficient également d'avantages sociaux.

## > Avantages sociaux

Le président, le directeur général, les directeurs généraux adjoints et les cadres hors classe bénéficient, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016, d'un régime à cotisations définies qui s'ajoute au régime à cotisations définies (1 % branche Assurances) dont bénéficie l'ensemble des salariés.

Le régime à prestations définies du président, du directeur général et des directeurs généraux adjoints a été dénoncé en application d'une décision du conseil d'administration du 18 décembre 2019.

Les directeurs généraux adjoints, le directeur général et le président bénéficient, en outre, d'un régime à cotisations définies (Article 82 du Code Général des Impôts) par la souscription d'un contrat auprès de l'assureur PREDICA.

Le président ne perçoit aucun avantage social au titre de ses fonctions de dirigeant effectif du groupe MAIF ou de sa filiale MAIF VIE.

Par ailleurs, le président du conseil d'administration et le directeur général bénéficient d'une indemnité de sujétion.

### B.1.4.3 Salariés relevant des classes 1 à 7 de la Convention Collective des Sociétés d'Assurance

Les informations suivantes valent pour l'ensemble des salariés MAIF .

## > Critères de rémunération

L'évolution du salaire de base des classes 1 à 7 est encadrée par un accord et le dispositif des négociations annuelles obligatoires portant sur les salaires.

En 2020, le salaire de base des classes 1 à 7 a évolué en moyenne de 2,7 % sous l'effet de l'ancienneté, des progressions/augmentations individuelles et des promotions.

Par principe, il n'y a pas de bonus individuel pour les salariés des classes 1 à 7. Les salariés bénéficient en outre d'un accord de participation qui vise à redistribuer une partie des résultats réalisés par le groupe ainsi que d'un accord d'intéressement spécifique conclu pour une période triennale.

L'intéressement et la participation versés en 2020 ont représenté un avantage équivalent à 6,61 % de la masse salariale brute.

Cette rémunération variable collective est complétée d'un Plan d'épargne d'entreprise et d'un Plan d'épargne pour la retraite collective au bénéfice de l'ensemble des collaborateurs.

## > Avantages sociaux

Les avantages sociaux constituent une part de rémunération supplémentaire qui s'ajoute au salaire de base et à la rémunération variable. Les avantages sociaux sont déconnectés de toute notion de performance individuelle et/ou collective. Ils sont automatiquement attribués à tous les salariés bénéficiaires tels que prévus par la loi, la convention collective nationale ou les accords collectifs MAIF.

Sans être exhaustif, les avantages sociaux se retrouvent essentiellement dans les domaines suivants :

- santé, prévoyance,
- retraite,
- transports,
- aides familiales,
- aides au logement,
- restauration d'entreprise,
- activités sociales et culturelles du Comité d'Entreprise.

En 2020, le poids des avantages sociaux représentait 8,78 % de la masse salariale brute pour les classes 1 à 7.

Chaque année, au moment des négociations annuelles obligatoires portant sur les salaires, le conseil d'administration est tenu informé de l'évolution de la masse salariale liée à l'évolution de la rémunération des classes 1 à 7.

#### B.1.4.4 Rémunération des fonctions-clés

La rémunération des fonctions clés Actuarielle, Audit interne, Vérification de la Conformité et Gestion des risques est déterminée dans la politique de rémunération.

Pour les trois premières fonctions clés, le principe et la pratique de rémunération relève de la catégorie des cadres hors classe. La formalisation des objectifs et le taux du variable applicable pour ces 3 fonctions clés ne sont pas de nature à conduire à une prise de risque excessive.

Pour la fonction gestion des risques, le principe et la pratique de rémunération relève de la catégorie des salariés de la classe 1 à 7 de la Convention Collective des Sociétés d'Assurance. Il n'existe donc pas de rémunération variable pour cette fonction clé.

#### **B.1.5 Transactions importantes conclues avec des personnes exerçant une influence notable sur l'entreprise ou des membres du conseil d'administration ou de la Direction générale**

Les contrats souscrits auprès de MAIF par ses administrateurs, dirigeants salariés, leurs conjoints, ascendants et descendants ne comportent aucune condition préférentielle par rapport aux conditions pratiquées pour les autres sociétaires.

Il n'a pas été accordé d'avance et de crédit à l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction ni conclu de transactions importantes avec des personnes exerçant une influence notable sur l'entreprise ou des membres du conseil d'administration ou de la Direction générale.

## **B.2 Exigences de compétence et d'honorabilité**

MAIF accorde une attention particulière aux exigences de compétence et d'honorabilité ainsi qu'à la formation des sociétaires qui accèdent à des responsabilités.

### **B.2.1 Personnes concernées**

Les membres du conseil d'administration, les dirigeants effectifs, les membres du Comité de Direction Générale (CoDG) ainsi que les responsables des fonctions clés répondent aux conditions d'honorabilité, d'expérience et de compétence qui leur sont applicables.

En outre, conformément aux dispositions de la directive sur la distribution d'assurances, et sous la responsabilité de la Direction Richesses Humaines, les personnels prenant directement part à

la distribution de produits d'assurance et leurs responsables répondent à un profil de compétence et d'honorabilité en adéquation avec leurs missions et obligations.

Pour rappel, le bureau élargi est composé des membres du bureau et du CoDG.

## **B.2.2 Exigences spécifiques de compétences appliquées aux membres du conseil d'administration, aux dirigeants effectifs et aux responsables des fonctions clés**

### *B.2.2.1 Membres du conseil d'administration*

Pour une bonne identification des profils recherchés, le conseil d'administration définit sa composition cible et les compétences-clés attendues de ses membres en termes de savoirs, savoir-être et savoir-faire.

Afin d'assumer pleinement ses responsabilités, le conseil d'administration veille en outre à ce que ses membres disposent collectivement des connaissances et de l'expérience appropriées dans les domaines exigés par la réglementation, notamment :

- les marchés de l'assurance et les marchés financiers,
- la stratégie de la société et son modèle économique,
- le système de gouvernance de la société,
- l'analyse financière et actuarielle,
- et les exigences législatives et réglementaires applicables à la société.

Afin de satisfaire à ces exigences, MAIF a mis en place un dispositif spécifique de développement de leurs compétences. Une cellule, composée d'administrateurs et de salariés et placée sous la responsabilité du président du conseil d'administration, construit le dispositif en prenant en compte les besoins spécifiques des comités spécialisés du conseil.

Ce dispositif fait l'objet d'un bilan présenté pour information au conseil d'administration.

Chaque administrateur est tenu de respecter les exigences d'honorabilité fixées par l'article L. 322-2 du Code des assurances. En outre, aux termes d'un engagement manuscrit, il déclare formellement avoir pris connaissance de toutes les dispositions du Règlement intérieur du conseil d'administration (dont la Partie 1 est consacrée à la déontologie) et s'engage à les respecter. En cas de manquement d'un administrateur aux obligations découlant de son mandat, des sanctions sont prévues par le règlement intérieur, lesquelles peuvent conduire à une proposition de révocation.

### *B.2.2.2 Dirigeants effectifs*

Afin de garantir une gestion saine, prudente et avisée de la Société, dans le respect des intérêts des sociétaires, les dirigeants effectifs nommés par le conseil d'administration répondent aux conditions d'honorabilité, de compétence et d'expérience nécessaires à leurs fonctions.

Les règles relatives au domaine de compétence et aux pouvoirs du président dirigeant effectif sont posées par le Règlement intérieur du conseil d'administration. Ce dernier précise également les parcours favorisant l'acquisition des compétences nécessaires à l'exercice de la présidence du conseil et de la direction effective.

### *B.2.2.3 Responsables des fonctions clés*

Le profil individuel de compétence des responsables des fonctions clés est arrêté sous la responsabilité du directeur général. La Direction Richesses Humaines établit une fiche de poste.

Ce profil est réévalué régulièrement afin de tenir compte des évolutions législatives et réglementaires propres à la fonction. Les responsables des fonctions clés possèdent l'honorabilité, la compétence et l'expérience nécessaires à leurs fonctions.

## B.2.3 Processus d'appréciation de la compétence et de l'honorabilité des membres du conseil d'administration, des dirigeants effectifs et des responsables des fonctions clés MAIF

### B.2.3.1 Membres du conseil d'administration

L'assemblée générale élit les administrateurs. Pour son information elle bénéficie des éléments préalablement fournis par le conseil d'administration, qui s'appuie sur l'instruction des candidatures confiées au comité de sélection. Ce comité a pour rôle de s'assurer du respect des obligations réglementaires et de donner un avis sur les candidatures.

Le dossier de candidature des postulants à un mandat d'administrateur élu par l'assemblée générale comprend une copie d'une pièce d'identité, leur curriculum vitae, afin d'évaluer leurs diplômes, qualifications professionnelles, connaissances et expérience pertinentes, ainsi qu'un extrait de casier judiciaire national datant de moins de trois mois, et une attestation manuscrite sur l'honneur aux termes de laquelle ils déclarent avoir pris connaissance de l'article L. 322-2, R. 322-11-6 et R. 322-167 du Code des assurances et 258 et 273 du Règlement délégué (UE) n° 2015/35 du 10 octobre 2014, relatifs aux exigences de compétence et d'honorabilité les concernant, et certifient qu'ils ne sont pas frappés d'une incapacité à exercer les fonctions d'administrateur.

Dans le cadre de l'instruction des candidatures, le comité a la possibilité de soumettre les candidats à une évaluation externe spécialisée mise en œuvre sous sa supervision.

Les administrateurs bénéficient d'un parcours de formation continue tout au long de leur mandat, au moins dans les cinq domaines représentatifs de la compétence collective du conseil et, pour certains d'entre eux, appropriée à l'exercice de responsabilités spécifiques (présidence du conseil ou d'un comité spécialisé, membres de comités spécialisés, vice-présidents et administrateurs délégués).

Pour mémoire, le dispositif de développement des compétences des administrateurs décrit plus haut contribue à la compétence individuelle et collective des membres du conseil.

### B.2.3.2 Dirigeants effectifs

Les dirigeants effectifs bénéficient en tant que de besoin de formations spécifiques, appropriées à l'exercice de leurs responsabilités.

Avant leur nomination, ils produisent un extrait de leur casier judiciaire datant de moins de trois mois ainsi qu'une déclaration de non-condamnation conformément aux exigences réglementaires.

### B.2.3.3 Responsables des fonctions clés

Les responsables des fonctions clés bénéficient d'une formation ad hoc, en particulier sur les évolutions législatives et réglementaires impactant leur activité.

Avant leur nomination, ils produisent un extrait de leur casier judiciaire datant de moins de trois mois ainsi qu'une déclaration de non-condamnation conformément aux exigences réglementaires.

Le directeur général s'assure par tout moyen de l'adéquation des fonctions clés, de leur indépendance et de la qualité de leur fonctionnement.

## B.2.4 Evaluation sur une base continue

Le conseil d'administration procède à l'évaluation de sa capacité à répondre aux exigences de la réglementation et aux intérêts des sociétaires. Elle prend en compte l'évolution de la Société, notamment en tant que tête de groupe, et de ses activités.

Le dispositif est précisé dans le règlement intérieur du conseil d'administration et repose sur une évaluation individuelle, via un entretien entre l'administrateur et le président et sur une évaluation collective, lors d'un bilan porté à l'ordre du jour du conseil d'administration une fois par an en conseil d'administration et la formalisation tous les trois ans au moins d'une évaluation formalisée réalisée sous la responsabilité du président.

Le conseil d'administration s'assure en outre que les dirigeants effectifs continuent à satisfaire aux exigences mentionnées précédemment. Ces derniers sont également tenus de porter sans délai à la connaissance du conseil d'administration tout élément nouveau susceptible d'avoir une influence sur leur situation d'honorabilité.

Enfin, le directeur général s'assure en ce qui le concerne que les responsables des fonctions clés continuent à satisfaire auxdites exigences de compétence et d'honorabilité. Les responsables des fonctions clés sont tenus de porter sans délai à la connaissance du directeur général tout élément nouveau pouvant avoir une influence sur leur situation d'honorabilité professionnelle.

## B.3 Système de gestion des risques y compris l'évaluation interne des risques et de la solvabilité

La gestion des risques s'attache à identifier, évaluer et hiérarchiser les risques relatifs aux activités d'une organisation, quelles que soient la nature ou l'origine de ces risques, pour les traiter méthodiquement de manière coordonnée et économique, afin de diminuer et contrôler la probabilité des événements redoutés, et réduire l'impact éventuel de ces événements. Le risque est l'effet de l'incertitude sur les objectifs (normes ISO 31000), il peut être vu comme une menace ou une opportunité.

À ce titre, il s'agit d'une composante de la stratégie d'entreprise qui vise à connaître et réduire la probabilité d'échec ou d'incertitude de tous les facteurs pouvant affecter les ambitions de l'entreprise. Le système de gestion des risques repose sur une approche systémique contenant de nombreux livrables. Une démarche globale est engagée pour disposer d'une vision holistique des risques.

### B.3.1 Description du système de gestion des risques

#### B.3.1.1 Organisation et gouvernance du système de gestion des risques

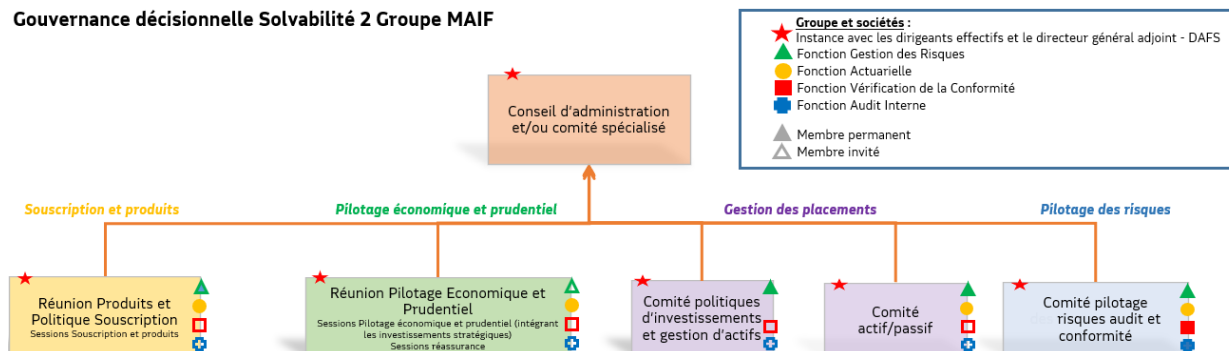
Le système de gestion des risques repose sur le partage d'informations et la coordination de nombreux acteurs. Les premiers intervenants sont les propriétaires de risque (directions métiers) qui gèrent couramment leurs risques liés à leurs activités. La coordination d'ensemble soit par famille de risque soit dans une vision globale entreprise est réalisée à travers des comités décisionnels de l'entreprise.

Cette gouvernance décisionnelle a pour objectif de répondre aux exigences de la réglementation prudentielle Solvabilité 2 en termes de gestion par familles de risques.



Les principaux comités sont présentés sur le schéma ci-dessous et les domaines couverts et missions des comités sont décrits tels qu'ils figurent dans les politiques associées au 31 décembre 2020.

## Gouvernance décisionnelle Solvabilité 2 Groupe MAIF



Dans le cadre du système de gestion des risques, le conseil d'administration s'assure de la mise en place d'un système de gestion des risques efficace. Il approuve notamment la stratégie de gestion des risques, définit l'appétence et la préférence au risque.

L'appétence au risque est le niveau de risque agrégé maximum qu'une entité est prête à prendre en vue de la poursuite de son activité et afin d'atteindre ses objectifs stratégiques à l'horizon de son Plan stratégique. La préférence aux risques définit des lignes directrices qui fixent des acceptations ou des refus en termes de prise de risque pour l'entreprise.

Quant au Comité des risques, d'audit et des comptes (comité spécialisé du conseil d'administration MAIF), sa mission dans le cadre du système de gestion des risques consiste plus particulièrement à examiner et suivre le dispositif global de maîtrise des risques et son application.

## > Domaine souscription et produits

### La réunion produits et politique souscription

Cette réunion est une instance de validation par les deux dirigeants effectifs de livrables à soumettre au conseil d'administration, relevant notamment du domaine souscription et produits. A titre d'illustration : la politique globale de souscription et le suivi des business plans.

## > Domaine pilotage économique et prudentiel

### La réunion pilotage économique et prudentiel :

Cette réunion est une instance de validation par les deux dirigeants effectifs de livrables à soumettre au conseil d'administration relevant notamment du domaine pilotage économique et prudentiel, comme les reporting annuels (normes françaises et Solvabilité 2) et les rapports Solvabilité 2 (SFCR, RSR).

## > Domaine gestion des placements

### Le comité actif/passif :

- est une instance décisionnaire sur les résultats de l'allocation stratégique à moyen-long terme et la politique de gestion actif-passif, à soumettre au conseil d'administration ou en cas d'alerte du responsable de la fonction clé gestion des risques,
- est une instance de reporting pour les autres sujets : évolution et paramétrage des modèles.

## **Le comité politiques d'investissements et gestion d'actifs :**

- est une instance décisionnaire pour les points à présenter au conseil d'administration et les alertes du responsable de la fonction clé gestion des risques : politique de gestion des risques des investissements (y compris aménagements en cours d'exercice), politique de gestion des risques de liquidité et concentration, politique d'allocation et gestion tactique des placements,
- est une instance de reporting pour les autres sujets : perspectives économiques à court et moyen terme, exécution de la politique de gestion des risques des investissements (respect, performance, etc.), anticipations et perspectives en matière de gestion des placements, contrôle interne et maîtrise des risques, expertises externes (en cas de besoin).

## **> Domaine pilotage des risques**

### **Le comité pilotage des risques, audit et conformité :**

- évalue le profil de risque,
- propose le niveau d'appétence et une déclinaison en tolérances par type de risques,
- fournit un cadre de gestion des risques,
- définit les scénarios de stress contre lesquels la société entend se prémunir,
- supervise les travaux ORSA (régulier et ponctuel) et soumet au conseil d'administration des préconisations issues de l'analyse des résultats,
- prépare notamment la mise à jour des politiques globale de gestion des risques, ORSA et de conformité, de contrôle interne, de sous-traitance et de continuité, d'audit interne.

### *B.3.1.2 Missions de la fonction gestion des risques, principaux travaux et compétences*

La fonction gestion des risques, au travers du système de gestion des risques qu'elle anime, vise à déceler, mesurer, contrôler, gérer et déclarer en permanence les risques auxquels est soumis l'organisme conformément au cadre arrêté par le conseil d'administration MAIF et la Direction générale MAIF.

Les principales missions de la fonction clé gestion des risques groupe sont :

- animer et veiller au système de gestion des risques sur l'ensemble des risques y compris risques émergents et le processus ORSA,
- rendre compte des expositions aux risques de manière détaillée et conseiller le conseil d'administration et la Direction générale MAIF sur les questions de gestion des risques, dont celles d'ordre stratégiques,
- assurer la relation avec les autorités de tutelle sur son domaine. Elle est l'interlocuteur privilégié des organisations professionnelles sur les thèmes relevant de sa mission.

Le titulaire de la fonction clé gestion des risques, actuaire membre de l'Institut des Actuaires, s'appuie sur les dispositifs clés suivants :

- une politique globale de gestion des risques qui établit annuellement la stratégie en matière de gestion des risques qui est ensuite déclinée dans des politiques « métiers »,
- une cartographie tous risques intégrant une section spécifique pour les risques opérationnels y compris ceux de non-conformité,
- un outil de modélisation prospective permettant d'évaluer des risques, notamment dans le cadre des travaux de l'ORSA, outil géré par la fonction actuarielle,
- un outil de gestion de la documentation permettant la centralisation et diffusion d'informations aux acteurs du système de gestion des risques et du système de contrôle interne,
- un rapport ORSA et les reportings de suivi des risques (appétence, tolérances et indicateurs).

Une responsable de projets, actuaire expert ERM-CERA (Enterprise Risk Management-Certified Enterprise Risk Analyst), membre de l'Institut des Actuaires, accompagne le responsable de la fonction clé dans ses missions.

## B.3.1.3 Identification, stratégies, prises de décisions et communication sur les risques

### > Cartographie tous risques

La cartographie tous risques regroupe toute l'information sur les risques auxquels est exposée MAIF. Elle porte aussi bien sur les risques supportés (acceptés, garantis...) dans le cadre du métier d'assureur que sur ceux découlant de leur mise en œuvre opérationnelle.

Elle a plusieurs objectifs :

- décrire les risques et leur évaluation à un temps donné en vue d'alimenter l'ORSA,
- hiérarchiser les risques à l'aide de différentes mesures et permettre de se concentrer sur certains risques,
- comparer la perception des risques à un temps donné entre le SCR et ses composantes par risque à l'évaluation ORSA,
- identifier et valider/faire évoluer la stratégie de gestion des risques et les politiques « métiers »,
- définir les responsabilités et les rôles/contributions des propriétaires de risque et des contributeurs à la maîtrise des risques,
- piloter et suivre le système de gestion des risques,
- organiser un reporting interne aux instances décisionnelles,
- revoir annuellement les risques identifiés, compléter en fonction des évolutions internes ou externes.

L'approche d'élaboration de la cartographie tous risques retient les natures des risques selon trois niveaux de risques :

- niveau 1 : les familles de risques (souscription, de marché, opérationnels...),
- niveau 2 : les catégories de risques au sein d'une même famille (fraude interne par exemple),
- niveau 3 : les risques. Ce niveau correspond aux risques identifiés dans chacune des catégories de risques, pour lesquels une description détaillée et un scénario d'évaluation sont précisés. Il s'agit d'une déclinaison opérationnelle du risque (compréhension et maîtrise du risque à un niveau opérationnel).

Les familles et catégories de risques ont été construites en cohérence avec celles définies dans le cadre de la formule standard réglementaire utilisée pour calculer le Capital de solvabilité requis. Le schéma synoptique présentant la structure de la cartographie tous risques du groupe MAIF (grandes familles et catégories de risques) est présenté en partie C.

### > Stratégie de gestion des risques

La stratégie en matière de gestion des risques est formalisée dans la politique globale de gestion des risques, et ensuite déclinée opérationnellement au niveau de chacune des politiques « métiers ».

Les principales orientations de la gestion des risques sont définies chaque fin année, elles s'inscrivent dans la stratégie de l'entreprise afin de conserver le profil de risque à un niveau compatible avec l'appétence au risque et sa préférence au risque.

Toutes les décisions prises dans la gestion quotidienne s'inscrivent dans cette stratégie de risques.

### > Considération des risques dans la prise de décisions

La gouvernance décisionnelle Solvabilité 2 mise en place permet de structurer un reporting adéquat à la fois sur l'activité, la performance ou la vision risque.

La gestion des risques relève de la responsabilité de tous à travers une coordination de toutes les actions quotidiennes. L'approche coordonnée et intégrée de la gestion des risques est animée par le titulaire de la fonction. Le titulaire de la fonction clé gestion des risques s'assure du partage de l'information entre les acteurs, à la fois sur les activités récurrentes et stratégiques de l'entreprise.

Le titulaire de la fonction clé gestion des risques de l'entreprise est membre permanent ou invité de ces comités permettant ainsi la mise sous tension et l'efficacité du système de gestion des

risques. Ce fonctionnement permet également de s'assurer d'une bonne prise en compte des risques dans la chaîne décisionnelle et d'une bonne information des responsables des fonctions clés, essentielles pour la réalisation de leurs missions dans le système de gestion des risques. Le responsable de la fonction vérification de la conformité vérifie la conformité des informations produites aux exigences réglementaires en s'appuyant sur le dispositif de contrôle interne selon le périmètre et les modalités définies dans les politiques de conformité et de contrôle interne. La fonction actuarielle collabore notamment sur la qualité des données et les méthodes d'évaluation des risques (mesure quantitative et modèle prospectif).

L'audit interne réalise des missions d'audit du système de gestion des risques.

Des analyses de sensibilité sur le taux SCR sont réalisées dans certains dossiers pour aider à la construction des tests de résistances pour l'ORSA régulier ou ponctuel.

## > Communication sur les risques

Afin d'assurer en permanence l'efficacité du dispositif de maîtrise des risques et permettre, le cas échéant, l'adoption de mesures correctrices, la fonction gestion des risques rend compte au Comité pilotage des risques, audit et conformité, au Comité des risques, d'audit et des comptes MAIF et au conseil d'administration du déroulement de ses missions.

Elle informe régulièrement ces instances sur le degré du risque et des mesures correctrices mises en œuvre selon les modalités prévues par ces instances.

### B.3.2 Evaluation interne des risques et de la solvabilité (ORSA)

L'ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) est l'un des outils du système de gestion des risques qui formalise et accompagne la prise de décision.

Pour la réalisation de l'ORSA régulier, le groupe MAIF a retenu une fréquence annuelle.

Certaines circonstances pourraient rendre l'ORSA nécessaire en dehors de l'échéance régulière annuelle. Cet ORSA dit « ponctuel » sera réalisé chaque fois que le profil de risque de l'entreprise évolue ou serait amené à évoluer de manière significative, sur décision des dirigeants effectifs ou bien encore pour répondre à une demande émanant de l'Autorité de contrôle (ACPR). Le processus de réflexion pour le lancement d'un ORSA ponctuel a été enrichi de critères quantitatifs au niveau du groupe MAIF.

L'évaluation du besoin global de solvabilité (BGS) est réalisée :

- sur la base d'une évaluation à moyen/long terme des mesures de risques fondées sur les critères d'appétence,
- en étudiant la résistance de l'entreprise, sur ses critères d'appétence, face à des situations dégradées,
- sur l'analyse des risques matériels ou jugés les plus importants pour l'entreprise ou de la déviation aux hypothèses sous-jacentes du SCR,
- et enfin, en décrivant les actions du management envisageables et les autres moyens mis en place pour surveiller et agir sur les risques.

#### B.3.2.1 Processus ORSA régulier

Le responsable de la fonction gestion des risques supervise la réalisation des évaluations internes des risques et de la solvabilité dites « ORSA » (Own Risk and Solvency Assessment).

Une politique ORSA a été arrêtée par le conseil d'administration. L'ORSA est réalisée via un travail collaboratif des salariés et des administrateurs autour d'une vision intégrée des risques.

Cette vision rendement/risque se déploie progressivement au sein de l'entreprise.

Les résultats du processus ORSA permettent au conseil d'administration de formaliser :

- le profil de risque de l'entreprise et les principaux facteurs de risque,
- le respect de l'appétence au risque sur l'horizon temporel défini ainsi que la disponibilité et la suffisance des fonds propres,
- les changements significatifs du profil de risque sur la période écoulée et les principales sensibilités sur les indicateurs financiers (sur le bilan en particulier),
- le périmètre des risques non couverts par le SCR (ainsi que la portée de ces risques) et ceux devant faire l'objet d'un contrôle renforcé dit risque jugé important<sup>2</sup> qu'il soit quantifiable ou non.

Les éléments ci-après décrivent les principales étapes clés du processus ORSA régulier tel que mis en place au sein de MAIF, en lien fonctionnel avec le groupe MAIF, à savoir :

1. La construction des tests de résistance.
2. Les chiffrages Solvabilité 2 dans plusieurs dossiers décisionnels.
3. L'évaluation des tests de résistance ORSA.
4. La détermination d'éventuelles actions de management.
5. La rédaction du rapport ORSA.
6. La validation du rapport.

La fonction clé gestion des risques coordonne l'exécution de l'ORSA. Ces travaux sont supervisés par le Comité pilotage des risques, audit et conformité qui soumet le rapport et ses conclusions au conseil d'administration. Après avis du Comité des risques, d'audit et des comptes MAIF, le conseil d'administration valide le rapport ORSA.

Le rapport ORSA est examiné au moins une fois par an par le conseil d'administration et à chaque fois que nécessaire en cohérence avec les éléments déclenchant listés dans la politique ORSA.

### B.3.2.2 Lien entre la gestion du capital et le profil de risque

MAIF a identifié ses principaux risques. Elle immobilise des capitaux pour couvrir les pertes potentielles qui pourraient subvenir. A ce jour, le profil de risque de MAIF est en adéquation avec les hypothèses sous-jacentes du SCR. Par conséquent, MAIF évalue ses risques « quantifiables » par la formule standard prévue par la réglementation. Ces mêmes risques peuvent faire l'objet de scénarios de stress permettant d'évaluer l'évolution des taux de solvabilité en cas de réalisation de tels événements. Des risques « non quantifiables » sont évalués à dire d'expert de manière qualitative.

Concernant la pandémie de la Covid-19, l'Évaluation Interne des Risques et de la Solvabilité (ORSA) a été remise au superviseur fin décembre 2020. Ce délai a permis d'intégrer les conséquences à date de l'épidémie dans l'évaluation de la situation individuelle MAIF.

## B.4 Système de contrôle interne

### B.4.1 Description du système de contrôle interne

L'organisation du contrôle interne est structurée selon trois lignes de maîtrise et repose sur deux notions : le contrôle permanent regroupant le contrôle de premier et deuxième niveau (les deux premières lignes de maîtrise) et le contrôle périodique avec le contrôle de troisième niveau (la troisième et dernière ligne de maîtrise).

---

<sup>2</sup> Dans Solvabilité 2 un élément « important » est, par définition, susceptible d'influencer le jugement et la décision. C'est ainsi qu'il faut comprendre la notion de risque important (source : ACPR). Pour MAIF, les risques jugés importants peuvent être définis comme des risques pouvant nuire de manière brutale et significative à la société.

Le contrôle permanent de premier niveau encadre la première prise de risque qui se situe au niveau des opérationnels et de la hiérarchie sur le terrain. Le contrôle permanent de deuxième niveau anime et coordonne le système de contrôle interne.

Le contrôle périodique est indépendant des deux premiers niveaux et a pour vocation d'aider l'entreprise à atteindre ses objectifs en évaluant ses processus de gestion des risques, de contrôle, et plus globalement de gouvernance d'entreprise. Il est assuré par l'Audit interne (cf. § B.5).

La Direction Maîtrise des Risques et du Contrôle Interne (DMRCI) pilote par subdélégation du directeur général la mise en œuvre du système de contrôle interne. Elle rend compte de ses travaux au Comité de pilotage des risques, d'audit et de conformité, instance regroupant les dirigeants effectifs de MAIF, de ses principales filiales et les responsables des fonctions clés. Elle informe le Comité des risques, d'audit et des comptes. Elle s'assure également de la cohérence des pratiques au sein du groupe et pour ce faire, organise des liens fonctionnels avec les différentes entités.

La DMRCI pilote la mise en œuvre de la gestion des risques opérationnels et anime le système de contrôle interne avec le concours d'un réseau de correspondants au sein des métiers. Les procédures clés du système de contrôle interne reposent sur :

- un dispositif de contrôle permanent de 1<sup>er</sup> niveau conçu et mis en œuvre par les entités métiers sur leur périmètre d'activités, avec le soutien du contrôle de niveau 2,
- un dispositif de contrôle permanent de 2<sup>e</sup> niveau organisé autour de déclarations métiers, de tests d'exécution et de contrôles de conception. Il est traduit dans un plan annuel de contrôle permanent de niveau 2 validé par le Comité de pilotage des risques, d'audit et de conformité,
- un dispositif de reporting est mis en œuvre auprès des Directions métiers : cartographie des risques opérationnels et résultats des activités de contrôle permanent.

La DMRCI assure également la coordination de l'ensemble des dispositifs inclus dans le Plan de continuité des Activités qui comprend plusieurs dispositifs opérationnels, à savoir le Plan de gestion de crise majeure, le Plan de continuité des Activités Métiers groupe (pilotage DMRCI), le Plan de reprise des activités du système d'information (pilotage DDSI) et les plans de communication de crise (pilotés par le directeur de la stratégie, de la marque et des offres).

En 2020, dans le cadre de la crise sanitaire relative à la Covid-19, le dispositif de gestion de crise a été activé et a permis une continuité des activités.

## > Lien entre le système de gestion des risques et le système de contrôle interne

Le système de gestion des risques et le système de contrôle interne interagissent de manière complémentaire. Le système de gestion des risques pilote tous les risques en fixant des limites et un cadre de gestion des risques. Le système de contrôle interne veille à son application et au respect des normes de la société. Le système de contrôle interne s'appuie donc sur le système de gestion des risques pour positionner les contrôles à effectuer. Ainsi, les travaux des deux systèmes interagissent et assurent une séparation des rôles et responsabilités.

### B.4.2 Fonction de vérification de la conformité

Les directions intègrent des personnes chargées plus particulièrement de veiller à la conformité des opérations aux lois et règlements liée à leur activité.

Par ailleurs, l'équipe Conformité de la Direction Maitrise des Risques et du Contrôle Interne s'assure, sur son périmètre d'activité, de la sécurisation des opérations conformément aux dispositions légales, réglementaires et aux normes professionnelles ou déontologiques. Elle contribue à limiter les risques de sanctions, de pertes financières et/ou d'image qui seraient liés à une non-conformité.

Son périmètre d'activité concerne principalement :

- la protection des sociétaires, assurés, adhérents, clients,
- la lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme (LCB-FT),
- la conformité des nouveaux produits et services ainsi que la conformité des modifications substantielles de produits et services existants,
- la protection des données personnelles,
- la déontologie,
- la sécurisation des Sous-traitances Importantes ou Critiques (STIC).

La fonction de vérification de la conformité reste indépendante dans l'exercice de sa mission et n'effectue pas d'acte de gestion opérationnelle.

Elle appuie son action sur un réseau de correspondants présents à MAIF et au sein du groupe.

La DMRCI réalise également les contrôles de vérification de la conformité à partir du plan de contrôle conformité.

## B.5 Fonction d'audit interne

### B.5.1 Missions

La finalité première de l'Audit interne est d'évaluer l'adéquation et l'efficacité du système de gouvernance de l'entreprise.

Au travers de cette évaluation, l'Audit interne est la dernière « ligne de maîtrise », qui donne à l'entreprise une assurance sur le degré de maîtrise de ses opérations.

Au-delà de l'assurance donnée, l'Audit interne apporte aussi, par ses recommandations, des conseils d'amélioration.

Une valeur ajoutée complémentaire de l'audit interne est de réaliser, grâce à son indépendance et sa qualification, des investigations ou états des lieux sur des sujets pouvant être sensibles, pour le compte de la Direction générale.

### B.5.2 Organisation de la fonction Audit interne et principaux travaux

La Direction Audit interne de MAIF, qui assure également la fonction d'audit interne du groupe et des filiales d'assurance du groupe, est rattachée hiérarchiquement et conjointement au Président du conseil d'administration et au directeur général de MAIF (dirigeants effectifs de la société). Elle rend également compte fonctionnellement au Comité des risques d'audit et des comptes MAIF. Ce rattachement et ce reporting au plus haut niveau, contribuent à l'indépendance de l'Audit interne.

La Direction Audit interne est composée à fin décembre 2020 d'une équipe pluridisciplinaire de 16 salariés, dimensionnée pour mener à bien ses missions. Les acteurs sont formés à la méthodologie de l'Audit interne directement issue de celle enseignée par l'Institut français de l'audit et du contrôle internes (IFACI). En fonction du thème des missions confiées, des formations spécialisées complémentaires peuvent être assurées.

La Direction Audit interne conduit ses activités en conformité aux Normes internationales de la pratique professionnelle de l'audit interne émises par l'IIA (Institute of Internal Auditors). Elle a obtenu le 14 février 2018 le label de certification 'The IIA/IFACI', label maintenu le 13 janvier 2020 suite à visites de progrès.

L'Audit interne réalise principalement des missions d'assurance portant sur un processus, un thème ou une entité. En complément, il mène aussi ponctuellement des missions de conseil. Les conclusions d'audit font l'objet d'un dossier d'audit remis à la Direction générale qui intervient

formellement sur les plans d'action nécessitant un arbitrage. Après ces éventuels arbitrages, le dossier d'audit est adressé à la Direction générale, au bureau du conseil d'administration et au Comité des risques d'audit et des comptes. Il contient les constats, les risques identifiés, les recommandations et le Plan d'action des structures auditées.

Annuellement, l'Audit interne communique à la Direction générale, au conseil d'administration et au Comité des risques d'audit et des comptes un rapport comprenant les résultats des activités d'audit interne de l'année, le suivi de mise en œuvre des principaux plans d'actions des missions antérieures, des indicateurs en termes de qualité, de charges et de délais et une information sur les ressources de l'entité.

## B.6 Fonction actuarielle

### B.6.1 Missions

Les missions de la fonction actuarielle peuvent être regroupées selon quatre thématiques :

- les provisions techniques :
  - coordonner le calcul des provisions techniques, voire le superviser pour certains cas prévus par la directive Solvabilité 2,
  - garantir le caractère approprié des méthodologies, des modèles sous-jacents et des hypothèses utilisés pour le calcul des provisions techniques,
  - apprécier la suffisance et la qualité des données utilisées dans le calcul des provisions techniques,
  - comparer les meilleures estimations aux observations empiriques,
  - informer le conseil d'administration de la fiabilité et du caractère adéquat du calcul des provisions techniques,
- la souscription : émettre un avis sur la politique globale de souscription,
- la réassurance : émettre un avis sur l'adéquation des dispositions prises en matière de réassurance,
- le système de gestion des risques : contribuer à la mise en œuvre effective du système de gestion des risques, en particulier pour ce qui concerne la modélisation des risques sous-tendant le calcul du Capital de solvabilité requis (SCR) et du Minimum de capital requis (MCR) et pour ce qui concerne l'évaluation interne des risques et de la solvabilité (ORSA).

### B.6.2 Organisation de la fonction actuarielle et principaux travaux

Le responsable de la fonction actuarielle MAIF est le directeur de la gestion économique rattaché au directeur général adjoint en charge de la Direction Administratif, Finances et Services (DAFS), actuaire membre de l'Institut des Actuaire.

Au sein de la Direction Gestion Economique, les missions de la fonction actuarielle sur les volets provisions techniques, souscription et adéquation des dispositions prises en matière de réassurance sont exercées opérationnellement par l'entité Actuariat, Assurance et Réassurance.

Les principaux travaux sont confiés à 16 collaborateurs, expérimentés sur les calculs en normes Solvabilité 2, MAIF réalisant les calculs de valorisation des provisions techniques depuis plus de 15 ans.

Les principaux éléments des activités liées aux calculs des provisions techniques décrites précédemment sont synthétisés dans un dossier relatif à l'exercice comptable analysé qui distingue :

- les travaux trimestriels réalisés en lien avec l'établissement des comptes trimestriels,
- les travaux annuels précisant un niveau de détail plus élevé.



La fonction actuarielle rédige notamment un rapport annuel permettant de motiver les différentes opinions exprimées par le responsable de la fonction actuarielle sur les provisions techniques, la politique de souscription et la politique de réassurance.

Dans ce rapport, la fonction actuarielle documente les travaux réalisés et les résultats, identifie les éventuelles lacunes et émet des recommandations.

Ce rapport ainsi que les opinions sont notamment partagés, en amont de la présentation aux instances, au sein du comité groupe de la Fonction Actuarielle qui associe les différentes directions impliquées dans les travaux.

Cependant, si l'opinion de la fonction actuarielle faisait émerger une problématique significative sur un des sujets évoqués précédemment, l'opinion serait alors transmise au conseil d'administration au moment de sa validation. A noter que l'avis de la fonction actuarielle est présenté au Comité d'audit, des risques et des comptes au moment de la présentation de chaque sujet évoqué précédemment.

Les productions de la fonction actuarielle, qui a en charge également le pilotage et la réalisation de l'évaluation quantitative des risques dont l'ORSA, sont notamment présentées au responsable de la fonction gestion des risques et aux différentes instances. Ces productions ont pris en compte les incertitudes liées à la crise Covid-19.

## B.7 Sous-traitance

La société a conclu des accords avec des prestataires de services tiers en vue d'externaliser divers services dans le cadre d'opérations quotidiennes. Ce recours à la sous-traitance a pour objectif de maintenir l'accompagnement et le service rendu à ses sociétaires, notamment le respect de ses engagements contractuels.

Ce recours à la sous-traitance se justifie par des décisions stratégiques et par la volonté de recourir à des niveaux d'expertise, de savoir-faire ou de connaissances adaptés.

Ces accords d'externalisation exposant MAIF à des risques opérationnels ayant un impact financier et de réputation dans une hypothèse de défaillance desdits prestataires de services, il est indispensable de maîtriser les risques inhérents à ces interventions.

MAIF a poursuivi les travaux de renforcement de son dispositif de supervision des Sous-Traitances Importantes ou Critiques (STIC). La déclinaison opérationnelle du suivi renforcé des partenaires amorcée fin 2019 s'est matérialisée cette année par la première analyse des questionnaires de suivi annuel à destination de l'ensemble des sous-traitants importants ou critiques, l'alimentation d'une fiche de suivi interne et la présentation des résultats d'analyse au comité STIC.

Le comité STIC a pour objectif de suivre les risques liés aux STIC avec l'ensemble des acteurs concernés. Il peut également être tenu dès lors que la criticité d'une sous-traitance en cours ou future nécessite une évaluation. Il a vocation à se réunir, à minima, une fois par an pour réaliser une revue avec les Directions métiers.

La sécurisation de ces relations s'effectue selon deux processus :

- le processus de sélection du sous-traitant Important ou Critique,
- le processus de suivi du sous-traitant Important ou Critique.

Pendant la crise sanitaire liée à la Covid-19, MAIF s'est également assurée auprès des STIC qu'elles étaient en mesure d'exécuter les prestations convenues ainsi que de l'opérationnalité du Plan de continuité d'activité de chacune d'elles.

## > La sélection du sous-traitant Important ou Critique

MAIF qualifie ses sous-traitances importantes ou critiques en s'appuyant sur un certain nombre de critères combinés dans un arbre de décision qui permettent de définir la criticité de la sous-traitance, tels que :

- la qualification de l'activité (fonction clé au sens de Solvabilité 2, activité cœur de métier, fonction/activité support sensible ou sous-traitance d'un risque opérationnel dont l'arrêt brutal engendrerait une perte significative ; un non-respect des engagements envers ses sociétaires),
- des seuils économiques définis en interne,
- le caractère substituable ou non de l'activité dans un délai limité,
- le caractère durable ou non de l'activité.

A cela s'ajoute une étude du sous-traitant sur un ensemble d'éléments qui peuvent s'ajuster selon le type d'activité sous-traitée :

- leur dispositif de continuité d'activité,
- leur sécurité du système d'information,
- leur dispositif de contrôle interne,
- leur viabilité financière,
- leurs éléments contractuels : attestation d'assurance, attestation RC...

Les sous-traitances sont évaluées à partir de l'ensemble de ces éléments et présentées aux Dirigeants effectifs qui les valident.

Une convention écrite est signée entre le représentant de l'entité délégante et le représentant du sous-traitant (des clauses spécifiques sont intégrées telles que la continuité des activités, la protection et la qualité des données utilisées pour l'activité ou la fonction confiée par le délégant, le respect de la réglementation, l'honorabilité du prestataire ainsi que des indicateurs de suivi métier).

## > Le suivi régulier du sous-traitant Important ou Critique

Pour maîtriser les risques liés aux sous-traitants Importants ou Critiques, MAIF a mis en place un certain nombre de contrôles qui sont réalisés annuellement :

- la mise en place d'un questionnaire de suivi à destination des sous-traitants importants ou critiques, réalisé sur la base déclarative (suivi du Plan de continuité et de reprise d'activité, suivi du dispositif de contrôle interne, évaluation du système d'information...),
- la réalisation d'une fiche de suivi interne (suivi des indicateurs métiers, suivi de la stabilité financière, suivi du taux de conformité contractuelle...).

Des audits et contrôles sont également réalisés selon une périodicité dépendant de la criticité de la sous-traitance.

Chaque sous-traitance est sous la responsabilité d'un interlocuteur interne métier.

Ce dernier assure l'interface avec le sous-traitant s'agissant des dispositifs à mettre en œuvre pour maîtriser l'activité ou la fonction sous-traitée. Il dispose d'une vision globale sur le STIC.

MAIF a rédigé sa politique de sous-traitance, revue annuellement et validée par le conseil d'administration. Cette dernière précise le cadre et les principales règles en matière de sous-traitance dont les critères de qualification d'une sous-traitance importante ou critique, le dispositif de suivi ainsi que les responsabilités des différents acteurs.

MAIF a identifié sept sous-traitances importantes ou critiques (STIC) dans les domaines de l'échange de données informatisées (EDI), de l'assistance, du conseil juridique, de la téléphonie, de l'intermédiation en assurance et de la fourniture de services de data.

Ces sous-traitants opèrent tous sur le territoire national.

Certaines sous-traitances, au vu de leurs caractéristiques, ont été placées « sous surveillance » et font l'objet d'un suivi régulier.

## **B.8** Autres informations

MAIF n'identifie pas d'autres informations notables à communiquer.

# C

**PROFIL  
DE RISQUE**

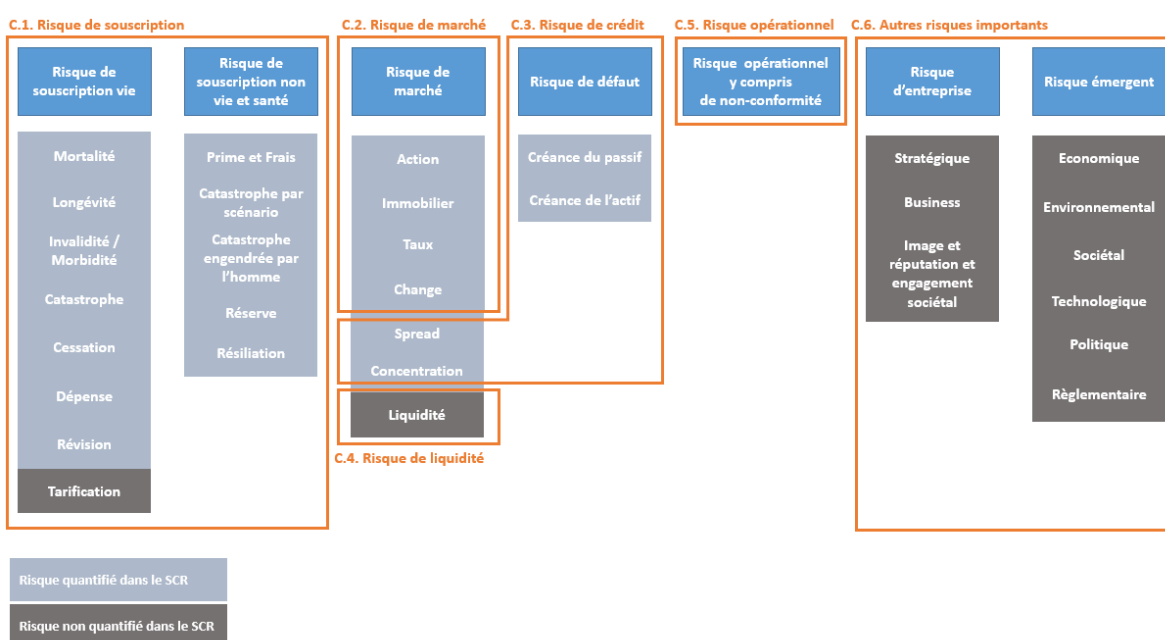
Le profil de risques d'un assureur regroupe l'ensemble des risques auxquels la société d'assurance est exposée, la quantification de ces expositions et l'ensemble des mesures de protection face à ces risques.

Ces éléments sont présentés de manière détaillée dans les sections ci-après.

MAIF est une société d'assurance dont l'activité principale est de couvrir ses sociétaires contre des aléas ou risques en appelant des cotisations d'assurance. Elle n'est pas exposée à des risques spécifiques par rapport au marché et ne couvre pas de risques de nature exceptionnelle.

Les principaux risques auxquels MAIF est exposée résultent de son activité d'assureur non vie, de son organisation et de son environnement, notamment économique. Le profil de risque décrit reflète les conclusions de la cartographie tous risques, outil essentiel du système de gestion des risques de MAIF dont la structure est présentée en § B.3 de ce rapport.

Le schéma synoptique suivant présente la cartographie tous risques qui s'applique aux principales entités du groupe MAIF :



Le profil de risque de MAIF est notamment évalué de manière quantitative selon le calcul du SCR déterminé selon la formule standard, pour la plupart des risques quantifiables (SCR pour Solvency Capital Requirement, représentant le capital cible requis dans le cadre de la réglementation européenne, Solvabilité 2). Le SCR correspond au montant de fonds propres estimé comme nécessaire pour absorber des chocs de forte intensité susceptibles de se produire environ une fois tous les 200 ans. Les résultats de ce calcul sont présentés dans la suite de ce rapport en § E.2.

Ainsi, les risques les plus importants pour MAIF sont compris dans le calcul du SCR. Pour ces risques, la formule standard définie dans la directive Solvabilité 2 prévoit une méthode d'évaluation normalisée qui facilite la comparaison des sociétés d'assurance sur leur exposition aux risques de natures différentes. Le calibrage de la formule standard est adapté pour la mesure du profil de risque de MAIF. Ces risques sont couverts par la mobilisation de fonds propres en quantité et en qualité suffisante (présentés dans la partie E) et par divers dispositifs de gestion des risques.

Dans le calcul du SCR, une réduction du besoin en capital est prévue pour tenir compte des effets de diversification entre les risques. Les principales catégories qui contribuent au SCR et génèrent de la diversification entre elles sont le risque de souscription et le risque de marché. Les autres catégories de risques, ont des expositions unitaires plus faibles.

D'autres risques significatifs pour MAIF - risques d'entreprise, émergents (décrits en § C.6), ou de liquidité (§ C.4) - sont également détaillés. Ces derniers ne sont pas intégrés dans la formule standard et sont couverts par des dispositifs de gestion des risques spécifiques.

Les traits saillants de l'exposition de MAIF à chacun de ces principaux risques sont présentés ci-dessous, après un rappel de la nature du risque.

Les principales techniques de gestion ou d'atténuation de ces risques mises en œuvre par MAIF sont décrites. Ces techniques propres à chaque risque s'inscrivent dans le dispositif général de gestion des risques détaillé auparavant en § B.3.

Afin de faciliter la lecture, les principaux risques auxquels MAIF est exposée sont regroupés au sein des modules suivants :

- Risque de souscription.
- Risque de marché.
- Risque de crédit.
- Risque de liquidité.
- Risque opérationnel.
- Autres risques importants, incluant les risques d'entreprise et risques émergents.

Ces modules rappellent la structure de la cartographie tous risques. Les risques qui n'entrent pas dans le champ du SCR sont distingués, permettant ainsi de faire le lien avec la structure de la cartographie tous risques de MAIF.

Les expositions au risque ont augmenté en raison de la crise sanitaire qui a perturbé toutes les activités économiques. Les impacts de cette crise sont doubles en affectant négativement les assureurs tant du côté de l'actif que du passif.

Le profil de risque MAIF est peu exposé concernant les branches d'activité d'assurances pertes d'exploitation ou annulation d'évènements, les plus impactées par la crise actuelle. Ainsi, MAIF est suffisamment solide pour faire face à ses engagements. La diversification des risques, le niveau et la qualité des fonds propres, la stratégie d'investissement prudente sont autant d'éléments qui assurent à MAIF, de fortes capacités de résistance dans des scénarios adverses.

Les impacts de la pandémie Covid-19 sur le profil de risque MAIF sont détaillés ci-après par risque. Sans mention de la Covid-19, cela signifie que les impacts sont non significatifs sur le risque en question.

## C.1 Risque de souscription

Chaque garantie de l'ensemble des contrats d'assurance doit être affectée à la ligne d'activité qui reflète au mieux le risque sous-jacent. *In fine*, quatre grandes familles de segmentation des engagements sont définies sous Solvabilité 2 : vie, non vie, santé similaire à la vie (santé SLT) et santé non similaire à la vie (santé NSLT).

Appliquer une bonne segmentation (par ligne d'activité) est primordial car les calculs de SCR sont dépendants de cette maille de calcul.

Les branches d'assurance dans lesquelles les dommages généralement matériels et causés par un événement soudain et accidentel sont connus rapidement et réglés dans des délais relativement courts (par exemple l'assurance dommage), sont désignées branches courtes. Par opposition, il peut s'écouler des mois ou même des années entre la survenance d'un sinistre et le règlement définitif des dommages pour les branches longues (par exemple l'assurance responsabilité civile).

La correspondance entre les lignes d'activités et les principales garanties des contrats MAIF est présentée dans la partie A.

Selon l'activité de l'assureur, le risque de souscription peut être composé d'un ou plusieurs éléments parmi les risques santé (épidémie...), risques vie (longévité, mortalité, rachat...) et risques non vie (prime, réserve, catastrophe...). MAIF est principalement affectée par ces derniers, qui traduisent les incertitudes relatives aux résultats des souscriptions des contrats d'assurance distribués par MAIF.

Le risque de souscription MAIF est réparti entre la non vie majoritairement, la santé et la vie. Le risque de souscription se décompose en risque de prime, risque de réserve, risque catastrophe et risque de résiliation.

Les risques auxquels est exposée MAIF diffèrent selon la nature et l'objet du produit :

- les produits commercialisés par MAIF, notamment en assurance automobile et en assurance habitation, induisent des risques :
  - de dérive de la sinistralité récurrente due soit aux fréquences (plus particulièrement en risque dommages), soit aux coûts moyens (plus particulièrement en responsabilité civile),
  - de survenance de sinistres exceptionnels : phénomènes climatiques (grêle, subsidence, inondation, tempête...) ou liés à l'action humaine (explosion d'un véhicule dans un tunnel, incendie d'un immeuble avec propagation...),
- les produits d'assurance de personnes engendrent essentiellement des risques de fréquence et coût moyen,
- certaines indemnisations de sinistres dits corporels sont gérées sous forme de rente sujette à des risques de longévité et de taux/inflation,
- dans le cadre des contrats Association et Collectivité, MAIF est notamment soumis aux risques suivants en cas de pandémie :
  - un risque lié à l'indemnisation des pertes d'exploitation qui a fait l'objet de modifications contractuelles pour l'échéance 2021,
  - un risque au titre de la responsabilité civile (faute inexcusable de l'employeur, mise en cause par les familles, par les adhérents ou par les communes).

Dans tous les cas, l'ampleur de ces risques est modérée pour MAIF.

Tous les produits génèrent à des niveaux divers des asymétries entre l'actif et le passif. Pour concevoir les produits et suivre leur adéquation et équilibre technique, MAIF utilise son expérience, ses données et celles de la profession afin d'élaborer des estimations au plus juste *via* des méthodes statistiques et actuarielles. La mesure des engagements et des flux futurs des produits d'assurance s'appuie sur des hypothèses d'évolution prospective de facteurs d'origine économique, de sinistralité ou de comportement des assurés. Des études sont réalisées régulièrement afin de déterminer les événements susceptibles d'affecter sensiblement MAIF, permettant d'assurer une veille et de mesurer l'exposition à ces risques. Les risques de pointe, c'est-à-dire des sinistres de très forte intensité mais comportant une probabilité de survenance faible, sont cédés en réassurance.

Au-delà d'une couverture par des fonds propres, MAIF suit les risques liés à la souscription, la tarification et la revue des provisions techniques en s'appuyant sur un ensemble d'outils actuariels. Elle s'adapte aux évolutions des cycles du marché de l'assurance et plus généralement aux modifications de leur environnement politique et économique.

De manière générale, les risques de souscription sont suivis par quatre processus :

- analyse de la tarification et de la rentabilité ajustée du risque pour les nouveaux produits, préalablement à leur lancement, qui vient compléter les règles de souscription/sélection,
- revue des provisions techniques,
- revue du programme de réassurance,
- veille juridique et réglementaire (risques émergents) pour partager l'expertise avec les équipes de souscription et les responsables de la souscription et de la réassurance.

## C.1.1 Risque de prime

Encore appelé risque de tarification, le risque de prime correspond au risque que le coût des futurs sinistres soit supérieur aux primes perçues.

La branche automobile représente une part significative du chiffre d'affaires de MAIF. Le portefeuille de personnes morales (« Associations et Collectivités ») peut générer une concentration géographique importante néanmoins des couvertures en réassurance spécifiques sont alors souscrites.

De nombreuses causes peuvent être à l'origine de ce risque dont la dérive de la sinistralité par exemple (en fréquence et/ou en coût), ce qui pourrait dégrader le résultat et donc la solvabilité à terme.

Ce risque est évalué selon la formule standard.

## C.1.2 Risque de réserve

Le risque de réserve se matérialise lorsque les flux de règlements de sinistres diffèrent des provisions dans un sens défavorable.

Conformément à la pratique du secteur et aux obligations comptables et réglementaires, la société constitue des provisions (réserves) tant liées au règlement des charges qu'au titre des recours. Les provisions correspondent à une estimation du montant du passif à une date donnée établie en fonction de techniques de projection actuarielle. Ces estimations de provisions sont des prévisions du coût probable du règlement et de la gestion ultime des dossiers, sur la base de l'évaluation réalisée des faits et circonstances alors connus, de l'examen des profils historiques de règlement, d'estimations de tendances en matière de gravité et de fréquence des dossiers, de principes juridiques de responsabilité et d'autres facteurs.

La méthode d'estimation des provisions se fonde sur les informations les plus récentes disponibles au moment de la constitution des réserves initiales et diffère selon la typologie branche longue ou branche courte.

Ce risque est évalué selon la formule standard.

## C.1.3 Risque catastrophe

Le risque catastrophe résulte d'événements extrêmes ou irréguliers non intégrés dans les risques de prime et de réserve. Il peut être généré par un acte individuel ou par des événements naturels.

Au cours de ces dernières années, les changements climatiques, dont le réchauffement, ont, selon certaines études, augmenté le caractère imprévisible et la fréquence des catastrophes naturelles (notamment les ouragans, orages de grêle, tremblement de terre, sécheresse, feux, explosions, gelées et inondations) et, associés à des catastrophes engendrées par l'homme (dont les actes de terrorisme) ont contribué à l'incertitude concernant les tendances futures et expositions au risque catastrophe. L'évolution de ce risque est suivie par MAIF, qui veille à gérer son exposition en commençant par sélectionner et prévenir ces risques, maîtriser l'accumulation de ces risques, souscrire à des programmes de réassurance et utiliser des données disponibles afin d'évaluer les risques potentiels de catastrophe.

Ce risque est évalué selon la formule standard.

## C.1.4 Risque de résiliation

Des évolutions législatives comme la loi dite « Hamon », qui facilite sous condition les résiliations en cours d'année par les assurés, peuvent entraîner des mouvements sur les portefeuilles des sociétés.



Le risque de résiliation peut également concerner les phénomènes d'antisélection qui jouent un rôle important dans les domaines de l'assurance et de la gestion des risques. Ces dysfonctionnements des marchés d'assurance résultent d'un problème d'asymétrie de l'information entre assureur et assuré.

Le problème d'antisélection survient lorsque la population est hétérogène et que l'assureur ne peut observer toutes les caractéristiques qui expliquent la sinistralité des assurés. Cette asymétrie d'information engendre l'exclusion des assurés dont le coût moyen est faible et dans un cas extrême, la disparition du marché.

Ce risque de résiliation est évalué selon la formule standard.

## C.2 Risque de marché

Le risque de marché est le risque de perte qui peut résulter des fluctuations des prix des instruments financiers qui composent un portefeuille d'actifs.

Le risque de marché de MAIF se décompose en risque actions, risque immobilier, risque de taux d'intérêt, risque de spread, risque de change et risque de concentration.

Le risque de spread de crédit est décrit en § C.3, consacré au risque de crédit.

MAIF applique l'approche par transparence, qui consiste à calculer le Capital de solvabilité requis sur la base de chaque actif sous-jacent des organismes de placement collectif et autres investissements sous forme de fonds.

Les actifs détenus aux fins de la couverture des provisions techniques sont également investis d'une façon adaptée à la nature et à la durée des engagements d'assurance et de réassurance. À ce titre, des études actif-passif sont réalisées, orientant l'allocation stratégique d'actif en classe d'actifs et durée du portefeuille.

Les principaux risques identifiés sont les risques financiers (risques de marché, risque de concentration, risque de liquidité et risque de défaut) et les risques de durabilité (mauvaises pratiques ESG des entités financées et risques de non-adaptation à la transition énergétique et écologique).

A noter que pour le risque de marché (§ C.2), le risque crédit (§ C.3), le risque de liquidité (§ C.4) et les risques de durabilité (§ C.6.4), le **principe de la personne prudente** s'applique.

Les investissements dans des instruments financiers sont effectués après une analyse pour identifier, mesurer, suivre, gérer, contrôler et déclarer les risques de manière adéquate et selon le « principe de la personne prudente ».

MAIF détermine, chaque année, son allocation d'actifs et ses règles de gestion présentées dans la Politique de Gestion Tactique des Placements.

La Politique de Gestion des Risques des Investissements, la Politique de Gestion Tactique des Placements et la Politique de Gestion des Risques de Liquidité et Concentration de MAIF sont fixées de façon à garantir la sécurité, la qualité, la liquidité et la rentabilité de l'ensemble du portefeuille. De même, les actifs sont majoritairement domiciliés dans les pays membres de l'OCDE. Cela permet de garantir leur disponibilité.

Les investissements directs sont effectués selon un processus de sélection rigoureux des émetteurs et de limites portant sur le respect d'un haut niveau de qualité de portefeuille (exclusions, notations financières et extra-financières) et sur des stratégies de diversification par pays, secteur, et émetteur.

Par ailleurs, l'investissement dans une nouvelle classe d'actifs est conditionné à l'approbation du comité politiques d'investissements et gestion d'actifs avant d'être validé par le conseil d'administration.

Le respect de l'ensemble des allocations et règles de gestion définies dans la politique annuelle de gestion tactique des placements ou validées lors des différents comités est vérifié quotidiennement.

Les équipes de gestion spécialisées par classes d'actifs effectuent quotidiennement un suivi des risques de marché. Elles réalisent leurs propres analyses des actifs financiers dans lesquels MAIF investit, en amont de l'investissement et durant la période de détention.

## C.2.1 Risque actions

Le risque actions correspond au risque de variation du cours des actions (cotées ou non cotées).

La crise de la pandémie de Covid-19 a conduit à une baisse importante des marchés actions et à une hausse de la volatilité au printemps 2020, générées par les incertitudes liées à cette crise sanitaire. Les mesures de soutien massives annoncées par les gouvernements et les banques centrales ont cependant permis de réduire l'aversion au risque et d'entamer un rebond des marchés. L'activité économique mondiale a été néanmoins fortement impactée par les mesures de confinement et la reprise sera progressive. Les résultats des entreprises s'annoncent en forte baisse sur l'année, en particulier dans les secteurs les plus directement touchés par les mesures sanitaires. Les espoirs de vaccin en fin d'année ont soutenu un rebond des secteurs les plus malmenés, limitant ainsi la baisse des marchés actions sur l'ensemble de l'année 2020.

L'exposition MAIF aux marchés actions est modérée et a fait l'objet d'un pilotage renforcé durant cette période

Ce risque est évalué selon la formule standard.

## C.2.2 Risque immobilier

Le risque immobilier correspond au risque de baisse du prix des actifs immobiliers ou de la valeur des participations détenues dans des fonds/sociétés du fait de la baisse du prix des actifs immobiliers sous-jacents.

Le marché immobilier est particulièrement impacté par la crise de la Covid-19. A court terme, les demandes de report voire de franchise de loyers émanant des acteurs des secteurs du commerce, de l'hôtellerie et des loisirs en général, ainsi que de certaines TPE (très petites entreprises) ont des impacts sur le rendement des actifs. A moyen terme, des baisses de valorisation sont attendues et à plus long terme, les changements de pratique, en lien avec le télétravail notamment, risquent d'impacter en profondeur le secteur des bureaux. Le portefeuille immobilier MAIF exposé environ pour moitié au secteur du bureau avec des locataires de grande taille est peu concerné par la perte des loyers. Les actifs de commerce et d'hôtellerie/loisirs pourraient subir une décompression des taux et donc une baisse de valorisation. En revanche, les actifs résidentiels et de la santé affichent une bonne résistance à la crise. L'impact final de l'épidémie sur l'économie et le secteur de l'immobilier demeure incertain. Le portefeuille de MAIF est relativement robuste, du fait notamment de sa diversification sectorielle et du recentrage récent sur le bureau prime, et la crise sanitaire ne devrait pas conduire à des changements d'allocation majeurs.

Ce risque est quantifié selon la formule standard.

## C.2.3 Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque de variation du prix ou de la valorisation des actifs de taux et de passif résultant d'une variation des taux d'intérêt sans risque. Ceci inclut l'asymétrie entre l'actif et le passif.

En période de baisse des taux d'intérêt :

- la valorisation au bilan des indemnités sous forme de rentes augmente,
- la valorisation du portefeuille d'obligations à taux fixe augmente,
- en revanche, les nouveaux investissements réalisés sur des taux d'intérêt plus faibles font baisser le rendement du portefeuille.

À l'inverse, en période de hausse des taux :

- la valorisation au bilan des indemnités sous forme de rentes diminue,
- la valeur du portefeuille d'obligations à taux fixe diminue, ce qui peut avoir un impact significatif sur la solvabilité,
- en revanche, les nouveaux investissements réalisés sur des taux d'intérêt plus élevés augmenteront le rendement du portefeuille obligataire.

La crise sanitaire et ses conséquences sur l'économie mondiale ont déclenché des programmes de soutien budgétaire inédits et des interventions massives des banques centrales. Les achats de titres obligataires par les banques centrales ont pour objectif de contenir les taux d'intérêt sur des niveaux bas afin d'assurer la soutenabilité de la dette par les états et les emprunteurs privés. Dans ce contexte, le risque de voir les taux remonter est très faible, et les perspectives de rendement de cette catégorie d'actifs sont au global plus limitées.

Ce risque est évalué selon la formule standard.

## C.2.4 Risque de change

Le risque de change correspond au risque de variation du prix ou de la valorisation d'un actif ou d'un passif financier libellé en devises étrangères résultant d'une évolution défavorable du cours de conversion avec la devise de référence (monnaie nationale).

MAIF investit exclusivement sur des actifs libellés en Euro. Néanmoins, de manière limitée, elle est exposée aux risques de change dans le cadre de fonds d'investissements en gestion déléguée.

Ce risque est évalué selon la formule standard.

## C.3 Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de perte du principal (somme investie ou prêtée au départ) ou perte de rémunération financière résultant de fluctuations affectant la qualité de crédit d'émetteurs de valeurs mobilières, de contreparties ou de tout autre débiteur et auquel les sociétés d'assurance sont exposées sous forme de risque de spread, risque de concentration et risque de défaut de contrepartie.

MAIF est principalement exposée en ce qui concerne :

- les placements financiers, et plus particulièrement le portefeuille obligataire (risque de spread),
- les créances sur les réassureurs, nées des opérations de cession en réassurance (risque de défaut),
- les créances sur les banques, nées des dépôts de trésorerie (risque de défaut),
- les cotisations des sociétaires, recours sur des sociétés tiers, commissions... (risque de défaut).

Le **principe de la personne prudente** décrit au § C.2 (risque de marché) s'applique au risque de crédit.

## C.3.1 Risque de spread

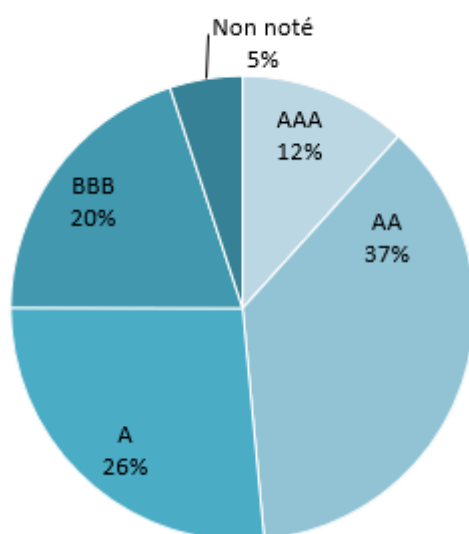
Le risque de spread est le risque de variation du prix ou de la valorisation d'un actif résultant d'une évolution défavorable de l'écart entre le taux de rentabilité actuariel d'une obligation et le taux de rentabilité actuariel d'un emprunt sans risque de durée identique. L'origine du risque est une dégradation de la qualité de crédit de l'émetteur obligataire (hors obligations souveraines zone euro).

Le spread est également couramment appelé prime de risque.

Le risque de spread est maîtrisé par la mise en place d'un processus de sélection rigoureux des émetteurs et de limites portant sur le respect d'un haut niveau de qualité de portefeuille (limites par notation) et sur des stratégies de diversification par pays, secteur et émetteurs.

À fin 2020, le portefeuille obligataire, ventilé par notation, est présenté ci-dessous.

Portefeuille obligataire par notation en valeur de marché



Les conséquences de la crise sanitaire sur l'économie ont fortement impacté le marché des obligations de crédit émises par les entreprises privées et les banques. Après un violent écartement des spreads reflétant essentiellement un risque de liquidité, les interventions des banques centrales ont permis aux spreads de revenir sur des niveaux plus serrés. Pour autant, le risque de solvabilité et donc le taux de défaut sur les émetteurs les plus risqués pourrait augmenter significativement, notamment dans les secteurs les plus impactés par la crise. Les portefeuilles crédit MAIF sont essentiellement exposés à des émetteurs de bonne qualité (catégorie investissement), les secteurs les plus cycliques sont structurellement sous-pondérés et les émetteurs les plus impactés par la crise ont été allégés ou cédés en 2020. Le risque de spread est donc relativement faible. En 2020, la crise de la Covid-19 a permis de saisir des opportunités en achetant des obligations émises par des entreprises de bonne qualité avec des taux de rendement plus attractifs que ceux offerts fin 2019.

Ce risque est évalué selon la formule standard.

## C.3.2 Risque de concentration

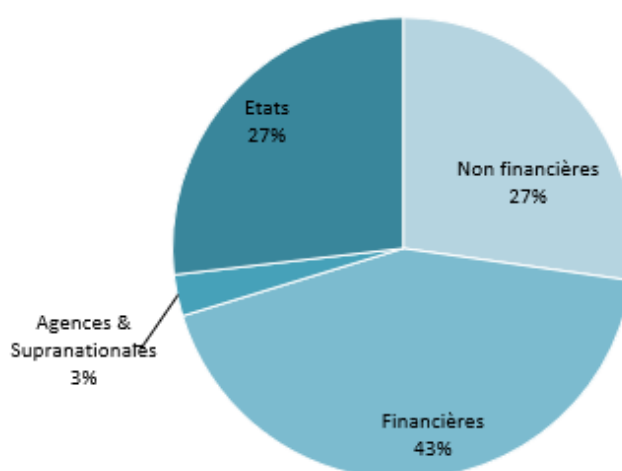
Le risque de concentration se définit comme le risque découlant de toutes les expositions au risque qui sont assorties d'un potentiel de perte suffisamment important pour menacer la solvabilité ou la situation financière de MAIF. Ce risque découle ainsi, soit d'un manque de diversification du portefeuille d'actifs, soit d'une exposition importante à un seul et unique émetteur de valeurs mobilières ou d'un groupe d'émetteurs liés.

Le risque de concentration de marché est limité à MAIF par la mise en place de différents niveaux de diversification dans le cadre de la politique de gestion tactique des placements.

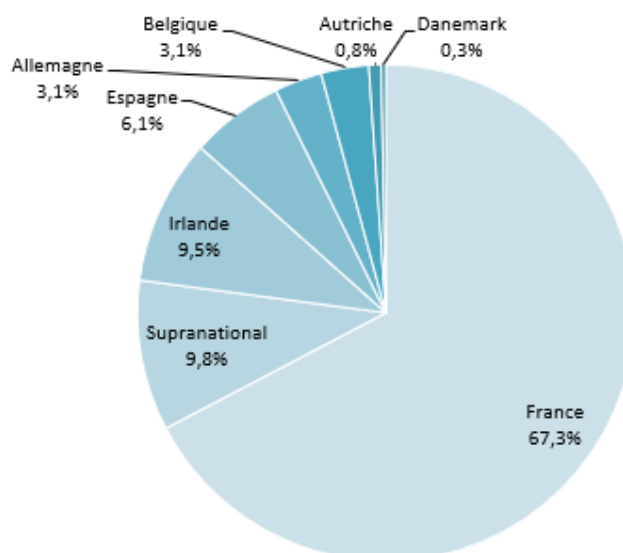
- Le premier niveau de diversification est établi à partir d'une matrice d'allocation des actifs qui fixe des proportions minimales et maximales pour chacune des grandes classes d'actifs de l'univers d'investissements.
- De plus, des règles de dispersion existent pour la gestion directe.
- Enfin, des ratios d'emprise sont imposés par la politique de gestion tactique des placements pour la gestion déléguée, hors fonds dédiés aux sociétés du groupe MAIF.

Le respect de ces limites est vérifié à chaque souscription sur un émetteur.

À fin 2020, le portefeuille obligataire en direct, ventilé par secteur, est présenté ci-dessous. Le secteur Agences & Supranationales regroupe les institutions gouvernementales supranationales comme l'Union Européenne ou la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement (BIRD).



L'exposition MAIF aux titres souverains émis par les Etats, agences et supranationales est présentée ci-après.



Dans le cadre de la gestion déléguée, MAIF a défini plusieurs critères de sélection des sociétés de gestion (ou de toute autre entité assurant ou conseillant la gestion).

Le risque de concentration est évalué selon la formule standard (SCR marché).

## C.3.3 Risque de défaut de contrepartie pour les réassureurs

Le risque de défaut de contrepartie est le risque qu'un débiteur ou qu'une contrepartie de MAIF n'honore pas ses engagements dans les conditions initialement prévues (livraison, paiement, remboursement, etc.).

Le risque de défaut de contrepartie pour les réassureurs est géré en amont de la souscription des traités de réassurance, notamment en définissant des critères de sélection des réassureurs, essentiellement sur la notation des réassureurs et sur la dispersion des réassureurs de manière à éviter une exposition excessive à un réassureur en particulier.

Au cours de l'année, un suivi régulier est réalisé sur les traités de réassurance. Ce suivi comprend notamment :

- la constitution des comptes trimestriels de trésorerie,
- la réalisation des comptes techniques annuels, par traités et par types de risques couverts,
- l'évolution des notations des réassureurs,
- la communication des informations aux réassureurs,
- le recouvrement et le suivi des soldes à régler.

Le risque de défaut de contrepartie est évalué selon la formule standard.

## C.4 Risque de liquidité

Le risque de liquidité se décompose en deux risques :

- Le risque d'illiquidité, qui se définit comme le risque de ne pas pouvoir céder des actifs en vue d'honorer les engagements financiers de l'assureur au moment où ceux-ci deviennent exigibles. MAIF considère également comme risque d'illiquidité, le risque de céder nécessairement des actifs dans des conditions dégradées pour honorer ses engagements financiers au moment où ceux-ci deviennent exigibles (risque de devoir vendre des actifs en moins-values et donc de générer des pertes pour faire face aux engagements : décaissements pour régler les sinistres, les frais généraux...).
- Le risque de trésorerie, qui correspond à une impossibilité de faire face aux engagements de court terme (décaissements pour régler la sinistralité, les frais généraux...).

Le **principe de la personne prudente** décrit au § C.2 (risque de marché) s'applique au risque liquidité.

MAIF investit majoritairement sur des supports considérés comme liquides (placements monétaires, emprunts d'État de la zone Euro, obligations dites « investment grade » émises par des agences, des entreprises et des banques...). La part importante de titres liquides dans le portefeuille de MAIF doit permettre de faire face à un besoin imprévu de trésorerie sans avoir à céder des titres difficilement cessibles. Les flux récurrents générés par les obligations, les dividendes et les loyers assurent des entrées régulières en trésorerie.

### **Processus de gestion de la liquidité**

Des travaux actif-passif sont réalisés chaque année, en amont de la rédaction des politiques de gestion des risques d'investissements et de gestion tactique des placements. Ces travaux intègrent notamment la définition de l'allocation stratégique d'actifs et l'analyse du risque de liquidité avec une vision moyen/long terme, ainsi il en découle la détermination de limites opérationnelles sur les investissements.

Quotidiennement sont réalisés l'actualisation du prévisionnel de trésorerie sur l'année en cours et le suivi des règles de gestion (limites).

Des calculs de projections de flux sont réalisés mensuellement permettant ainsi de déceler les éventuelles insuffisances de trésorerie à court/moyen terme. Ces projections permettent chaque mois de définir quelles sont les enveloppes d'investissement à réaliser par la Direction Investissements et Placements sur le mois.

Au moins une fois par an, une analyse des risques de liquidité est réalisée pour le portefeuille de chaque entité du groupe. En 2020, un suivi du risque de liquidité des obligations au quotidien a été mis en place à partir de BarraOne, l'outil de suivi du risque de marché utilisé à la Direction Investissements et Placements. Ce suivi repose sur un indicateur de marché très courant : le bid ask spread qui correspond à l'écart entre le prix maximum qu'un acheteur est prêt à payer pour acheter un titre et le prix minimum auquel un vendeur est prêt à vendre.

Logiquement, plus cet écart est important, plus les acheteurs auront du mal à s'entendre pour faire des transactions et donc plus la liquidité sera dégradée.

C'est un indicateur suivi globalement sur les portefeuilles MAIF pour donner une « tendance » de la liquidité du marché.

La crise de la Covid-19 n'a pas créé de problème de liquidité : MAIF n'a pas eu recours à des cessions de titres pour faire face à ses engagements et n'a pas été confronté à des besoins exceptionnels de liquidité. Bien que certains indicateurs de liquidité aient vu leur niveau se dégrader sur la période, les gérants n'ont eu aucune difficulté à effectuer leurs opérations habituelles.

## C.5 Risque opérationnel

La définition du risque opérationnel, telle que rédigée dans les textes en normes Solvabilité 2, est celle retenue par MAIF : « le risque opérationnel est un risque de perte provenant de processus internes inadéquats ou défectueux, de personnes, de systèmes ou d'événements externes ».

Cette définition recouvre notamment les erreurs humaines, les fraudes et malveillances, les défaillances des systèmes d'information, les problèmes liés à la gestion du personnel, les litiges commerciaux, les accidents-incendies-inondations sur les bâtiments MAIF.

Ce risque est évalué selon la formule standard, via une approche forfaitaire globale et indépendante des risques sous-jacents.

Les principaux risques opérationnels de MAIF identifiés sont :

### **Risque de sous-traitance importante ou critique (STIC)**

Le risque et le dispositif MAIF sont présentés en § B.7.

### **Risque de vol des données et indisponibilité du Système d'Information**

MAIF dispose d'une équipe dédiée à la Sécurité des systèmes d'informations (SI) et d'une équipe en charge de la protection des données personnelles.

Des campagnes de revue de conformité contractuelle sont également menées avec ses prestataires pour mesurer l'application des obligations de sécurité par les équipes intervenant pour le compte de MAIF.

La société dispose d'un système d'information résilient à base de haute disponibilité.

Les équipes informatiques ont élaboré et tiennent à jour un Plan de reprise des activités SI ainsi qu'un dispositif de gestion de crise couvrant notamment des cyber-attaques.

## **Risque de non-conformité à des obligations réglementaires**

Afin de sécuriser la mise en conformité aux nombreuses obligations réglementaires qui s'imposent aux sociétés d'assurance, MAIF s'inscrit dans une démarche d'amélioration continue tant sur la réglementation existante que sur la déclinaison des réglementations nouvelles.

En amont, les mises en conformité au regard des évolutions législatives et réglementaires impliquent toutes les directions métiers concernées et sont accompagnées par les différentes entités juridiques et conformité.

En aval, la maîtrise des risques de non-conformité, et le suivi des dispositifs mis en œuvre, sont sécurisés par le contrôle permanent et périodique.

## **C.6 Autres risques importants**

En plus des risques décrits ci-avant, MAIF a identifié des risques émergents et des risques d'entreprise à savoir :

- le risque de construction, maintenance ou usage inadapté ou inadéquat des modélisations,
- le risque de réputation et gestion de crise,
- le risque d'évolution économique ou juridique,
- le risque de durabilité : risque ESG (environnement, social et gouvernance) en matière de gestion d'actifs et risque lié à la transition énergétique et écologique,

Pour ces risques, l'impact n'est pas quantifiable ; cependant, des processus de gestion des risques et de contrôle interne ont été déployés de manière à fournir une maîtrise attentive des risques et une sécurité raisonnable de l'activité, de la solvabilité et de la situation financière de l'entreprise.

### **C.6.1 Risques de construction, maintenance ou usage inadapté ou inadéquat des modélisations**

Communément appelé risque de modèle, ce risque concerne tous les acteurs du marché. Il peut se définir comme étant le risque d'obtenir des prévisions ou des indications erronées conduisant soit à des décisions managériales impropres ou sous-optimales, soit à des erreurs d'évaluations.

Un grand nombre de facteurs peuvent contribuer au risque de modèle, la maîtrise de ce risque passe donc par un ensemble de procédures destinées à vérifier la qualité des données, la validité des traitements effectués et la cohérence des résultats : par exemple suivi de l'historique, vérification du niveau de stabilité du modèle, tests de retour arrière, mesures de sensibilités pour évaluer la marge d'erreur due au modèle...

La maîtrise du risque demande aussi le recours à un personnel qualifié et expérimenté, ainsi qu'une démarche d'amélioration continue du modèle et du système de contrôle interne dans lequel il se trouve intégré.

Les principales activités potentiellement concernées par le risque de construction, maintenance ou usage inadapté ou inadéquat des modélisations concernent de nombreux domaines, dont la réassurance, le provisionnement, la tarification, la gestion actif-passif et l'allocation stratégique d'actif.

### **C.6.2 Risques de réputation et gestion de crise**

MAIF procède à une veille régulière sur son image et sa réputation. Cette veille est à la fois vis-à-vis de la presse, internet (par exemple, blog, réseaux sociaux) ou publications judiciaires.



La gestion de crise peut conduire à activer notamment le Plan de continuité des activités MAIF, y compris le PRA SI présenté en § B.4. En 2020, dans le cadre de la crise sanitaire relative à la Covid-19, le dispositif de gestion de crise a été activé et a permis une continuité des activités.

## C.6.3 Risque d'évolution économique ou juridique

MAIF est attentive, *via* un dispositif de veille, à toute évolution économique ou juridique qui conduirait à une perte de compétitivité (*via* un accroissement des engagements) des produits d'assurance non vie.

## C.6.4 Risque de durabilité

Le **principe de la personne prudente** décrit au § C.2 (risque de marché) s'applique en matière de gestion d'actifs, au risque de durabilité.

### C.6.4.1 Risque ESG (environnement, social et gouvernance) en matière de gestion d'actifs

En cohérence avec sa raison d'être et ses valeurs, MAIF s'engage dans la prise en compte des risques extra-financiers dans ses politiques d'investissements (politique de gestion des risques des investissements et politique de gestion tactique des placements), et dans une démarche d'investisseur 100 % responsable.

Cette démarche d'investisseur 100 % responsable consiste à évaluer systématiquement et en préalable à tout investissement les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance des entreprises et des états dans lesquels elle investit directement, ainsi que la démarche de prise en compte des sujets extra-financiers par les fonds d'investissement qu'elle sélectionne.

Ainsi, les gérants d'actifs financiers MAIF ne peuvent investir directement que dans des états qui ont aboli la peine de mort et présentent des niveaux de sécurité, développement humain retraits des inégalités et maîtrise de la corruption satisfaisants. Dans le même sens, les entreprises qui ne répondraient pas aux attentes MAIF en matière d'orientation de leur activité ou de bonnes pratiques de responsabilité sociétale des entreprises (RSE) ne peuvent pas être financées directement (grâce à l'analyse ESG).

MAIF s'engage ainsi à ne pas financer directement les entreprises qui ne respecteraient pas les 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies, les entreprises qui commercialisent des armes, les producteurs de tabac, les entreprises liées au charbon. En gestion déléguée, les gérants font leurs meilleurs efforts pour intégrer l'ISR et le financement de la transition énergétique et écologique dans chaque classe d'actifs. En complément, un suivi quotidien des actualités concernant les entreprises dans le portefeuille géré en direct est effectué. En cas de controverse sur une société, une analyse des expositions sur l'ensemble du portefeuille (gestion directe et gestion déléguée) *via* la transparence est réalisée.

Pour 2020, l'objectif d'allocation ISR pour le groupe MAIF était d'investir au moins 80 % des actifs financiers (hors participations stratégiques et immobilier d'exploitation) dans des supports qui prennent en compte les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance. A fin 2020, le groupe MAIF a atteint une part ISR de 88 %.

### C.6.4.2 Risque lié à la transition énergétique et écologique

Le groupe MAIF s'inscrit dans la transition énergétique et écologique (risque physique, risque de transition et risque de responsabilité) en proposant notamment une politique d'investissements en adéquation avec les enjeux liés au changement climatique.

Une mauvaise prise en compte de la transition climatique et énergétique dans les investissements constituerait un double risque pour MAIF :

- une perte de contrôle sur les externalités négatives provoquées par les entreprises, états et projets financés par MAIF,
- une perte de valeur ou de capital associée aux conséquences physiques du changement climatique, à une mauvaise adaptation des entreprises ou politiques publiques à la transition énergétique, et aux risques d'image ou juridiques induits par la lutte contre les émissions de substances polluantes et de gaz à effet de serre.

En 2020, le groupe a franchi une étape supplémentaire en adoptant une « Stratégie Climat » ambitieuse pour la gestion de ses investissements, au service d'une transition climatique inclusive. Cette stratégie Climat volontariste en phase avec l'objectif de l'accord de Paris, vise l'alignement, d'ici 2030, de son portefeuille d'investissements sur une trajectoire au plus proche d'1,5 °C. Pour atteindre cet objectif, le groupe s'engage à sortir totalement du charbon d'ici 2030. MAIF, qui met en œuvre une politique d'exclusion du charbon depuis 2018, applique désormais les critères suivants à ses investissements directs sur les marchés financiers et à ses fonds dédiés, qu'il s'agisse de nouveaux investissements ou d'entreprises déjà présentes en portefeuille :

- exclusion des entreprises minières qui produisent du charbon thermique,
- exclusion des entreprises qui développent de nouveaux projets de mines, centrales et infrastructures charbon,
- exclusion des entreprises qui produisent plus de 10 % de leur électricité à partir du charbon,
- exclusion des entreprises réalisant plus de 10 % de leur chiffre d'affaires grâce au charbon,
- exclusions des entreprises dont la capacité de production d'électricité à partir de charbon est supérieure à 5 GW.

En complément de ces exclusions, la mutuelle entend mener une démarche d'engagement auprès des entreprises et faire évoluer favorablement les sociétés de gestion en s'engageant auprès de celles à travers lesquelles elle investit.

Pour 2020, le groupe MAIF s'était par ailleurs engagé à investir au moins 5 % des actifs financiers (hors participations stratégiques et immobilier d'exploitation) en faveur de la transition énergétique et écologique (« part verte »).

En ligne avec sa raison d'être, qui vise à garantir un mieux commun, MAIF cherche à contribuer par ses investissements à une transition climatique inclusive, créatrice d'emplois durables, attentive aux inégalités sociales et au développement des territoires et promotrice de modes de vie plus durables. La mutuelle rendra compte régulièrement de la politique mise en œuvre et de l'exposition résiduelle de ses investissements au charbon.

En parallèle, MAIF évalue les émissions de gaz à effet de serre induites par ses placements financiers, ainsi que l'alignement du mix énergétique des producteurs d'électricité qu'elle finance avec un scénario de réchauffement climatique à 2 °C. En 2020, elle a également réalisé une première évaluation de l'alignement de son portefeuille d'investissements avec la trajectoire des accords de Paris, ainsi qu'une mesure des risques physiques et des risques de transition liés à ses investissements.

Par ailleurs, une veille active est menée sur les évolutions réglementaires sur le climat, les nouveaux outils et les nouvelles méthodologies d'analyse des risques climatiques des portefeuilles d'investissements financiers. MAIF procède également à une veille sur les impacts physiques du réchauffement climatique en particulier pour des événements extrêmes ou l'offre d'assurance. Fin 2020, MAIF a participé au premier exercice de stress test climatique proposé par l'ACPR. A la date de rédaction de ce présent rapport, l'ACPR n'avait pas communiqué sur les résultats.

L'approche RSE tâche de sensibiliser les sociétaires sur l'urgence climatique au regard des usages quotidiens. Plusieurs solutions éducatives sur le thème du développement durable sont proposées par MAIF et mis à la disposition de tous.

MAIF mène des actions pour réduire l'impact environnemental lié à ses immeubles d'exploitation et moyens généraux. Sa stratégie repose sur les objectifs de diminution des sources de pollution et la préservation des ressources. Elle se traduit par des actions concrètes : la réduction de la consommation énergétique, l'intégration des principes d'économie circulaire dans ses achats de mobilier ou encore le respect des référentiels de Haute Qualité Environnementale (NF HQE). Ses démarches sont certifiées et, en particulier, MAIF est ISO 50001 pour son management de l'énergie.

## C.6.5 Risques émergents

MAIF est également en veille sur les risques émergents. Ce sont les risques non encore connus, qui peuvent se développer ou qui existent déjà et évoluent constamment. Les risques émergents sont ainsi caractérisés par un haut degré d'incertitude, puisque certains ne se manifesteront jamais. Les risques émergents font l'objet d'un processus spécifique d'identification et d'analyse. La société réalise une veille de marché (publications scientifiques, réglementation, décisions de justice, économie...) pour identifier et élaborer des réponses de manière à anticiper la survenance de ces risques.

Pour répondre aux risques émergents et aux nouveaux comportements ou aux nouvelles technologies, la filiale MAIF AVENIR a vocation à financer et renforcer des partenariats avec des start-up dans les domaines de l'économie collaborative, de l'innovation et du digital, qui contribuent à la stratégie du groupe. La maîtrise technologique, capacité d'innovation, agilité sont autant d'atouts pour inventer les nouveaux services et les métiers de demain.

## C.7 Autres informations

La société n'a pas eu recours à des véhicules de titrisation.

La titrisation est une technique financière qui vise à transférer à des investisseurs des actifs financiers en les transformant en titres financiers émis sur le marché des capitaux, le tout via une société ad hoc.

# D

**VALORISATION  
À DES FINS DE  
SOLVABILITÉ**

La valorisation des actifs et des passifs de MAIF concourt à la détermination du SCR, du MCR et des fonds propres éligibles pour les couvrir, présentés dans la suite de ce rapport en partie E.

Le bilan repris ci-après présente le bilan prudentiel, établi selon les règles définies dans la directive Solvabilité 2 et ses textes d'application. Le montant des actifs et passifs valorisé selon les normes comptables françaises y figure également à titre de comparaison. L'actif net correspond à la différence entre le total de l'actif et le total du passif. Le bilan est arrêté au 31 décembre 2020.

Les chiffres sont présentés en milliers d'euros.

ACTIF	Solvabilité 2	Normes comptables françaises	Ecart
<b>Écarts d'acquisitions</b>	-	-	-
<b>Frais d'acquisition reportés</b>	-	-	-
<b>Actifs incorporels</b>	-	<b>83 765</b>	<b>-83 765</b>
<b>Impôts différés actifs</b>	-	-	-
<b>Excédent de régime de retraite</b>	-	-	-
<b>Immobilisations corporelles pour usage propre</b>	<b>358 904</b>	<b>395 242</b>	<b>-36 338</b>
<b>Placements (autres que les actifs en représentation de contrats en UC ou indexés)</b>	<b>9 809 153</b>	<b>7 919 487</b>	<b>1 889 666</b>
Immobilier (autre que pour usage propre)	40 240	14 385	25 855
Participations	2 592 040	1 465 063	1 126 977
Actions	64 681	44 159	20 522
Actions cotées	-	-	-
Actions non cotées	64 681	44 159	20 522
Obligations	4 529 254	4 177 457	351 797
Obligations d'Etat	1 346 996	1 229 321	117 675
Obligations de sociétés	3 182 258	2 948 136	234 122
Obligations structurées	-	-	-
Titres garantis	-	-	-
Fonds d'investissement	2 321 082	1 956 568	364 514
Produits dérivés	-	-	-
Dépôts autres que ceux assimilables à de la trésorerie	261 855	261 855	-
Autres placements	-	-	-
<b>Placements en représentation de contrats en UC ou indexés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Prêts et prêts hypothécaires</b>	<b>21 508</b>	<b>21 508</b>	<b>-</b>
Avances sur polices	-	-	-
Prêts et prêts hypothécaires aux particuliers	-	-	-
Autres prêts et prêts hypothécaires	21 508	21 508	-
<b>Provisions techniques cédées</b>	<b>470 842</b>	<b>475 969</b>	<b>-5 128</b>
Non vie et santé similaire à la non vie	470 842	475 969	-5 128
Non vie hors santé	469 438	473 853	-4 415
Santé similaire à la non vie	1 404	2 116	-712
Vie et santé similaire à la vie, hors UC ou indexés	-	-	-
Santé similaire à la vie	-	-	-
Vie hors santé, UC ou indexés	-	-	-
UC ou indexés	-	-	-
<b>Dépôts auprès des cédantes</b>	<b>683</b>	<b>683</b>	<b>-</b>
<b>Créances nées d'opérations d'assurance</b>	<b>45 666</b>	<b>45 666</b>	<b>-</b>
<b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>	<b>28 588</b>	<b>28 588</b>	<b>-</b>
<b>Autres créances (hors assurance)</b>	<b>142 905</b>	<b>142 905</b>	<b>-</b>
<b>Actions auto-détenues</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Instrument de fonds propres appelés et non payés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Trésorerie et équivalent trésorerie</b>	<b>377 595</b>	<b>377 595</b>	<b>-</b>
<b>Autres actifs non mentionnés dans les postes ci-dessus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>11 255 844</b>	<b>9 491 409</b>	<b>1 764 435</b>

PASSIF	Solvabilité 2	Normes comptables françaises	Ecart
<b>Provisions techniques - non vie</b>	<b>4 218 534</b>	<b>4 791 787</b>	<b>-573 253</b>
Provisions techniques non vie (hors santé)	3 959 858	4 210 754	-250 896
Provisions techniques calculées comme un tout	-	-	
Meilleure estimation	3 706 063		
Marge de risque	253 795		
Provisions techniques santé (similaire à la non-vie)	258 676	581 033	-322 357
Provisions techniques calculées comme un tout	-	-	
Meilleure estimation	215 675		
Marge de risque	43 001		
<b>Provisions techniques - vie (hors UC ou indexés)</b>	<b>726 225</b>	<b>797 143</b>	<b>-70 918</b>
Provisions techniques santé (similaire à la vie)	81 183	93 594	-12 412
Provisions techniques calculées comme un tout	-	-	
Meilleure estimation	79 800	-	
Marge de risque	1 383	-	
Provisions techniques vie (hors santé, UC ou indexés)	645 042	703 549	-58 507
Provisions techniques calculées comme un tout	-	-	
Meilleure estimation	637 283	-	
Marge de risque	7 759	-	
<b>Provisions techniques UC ou indexés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisions techniques calculées comme un tout	-	-	
Meilleure estimation	-	-	
Marge de risque	-	-	
<b>Autres provisions techniques</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Passifs éventuels</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisions autres que les provisions techniques</b>	<b>28 273</b>	<b>74 688</b>	<b>-46 415</b>
<b>Provision pour retraite et autres avantages</b>	<b>27 883</b>	<b>-</b>	<b>27 883</b>
<b>Dettes pour dépôts espèces des réassureurs</b>	<b>15 238</b>	<b>15 238</b>	<b>-</b>
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>246 618</b>	<b>-</b>	<b>246 618</b>
<b>Produits dérivés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes envers les établissements de crédit</b>	<b>67 982</b>	<b>67 982</b>	<b>-</b>
<b>Dettes financières autres que celles envers les établissements de</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes nées d'opérations d'assurance</b>	<b>998 166</b>	<b>998 166</b>	<b>-</b>
<b>Dettes nées d'opérations de réassurance</b>	<b>242</b>	<b>242</b>	<b>-</b>
<b>Autres dettes (non liées aux opérations d'assurance)</b>	<b>302 045</b>	<b>302 045</b>	<b>-</b>
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dettes subordonnées exclues des fonds propres de base	-	-	-
Dettes subordonnées incluses dans les fonds propres de base	-	-	-
<b>Autres dettes non mentionnées dans les postes ci-dessus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>6 631 207</b>	<b>7 047 291</b>	<b>-416 084</b>

L'établissement du bilan, selon les règles en normes Solvabilité 2 et selon les normes comptables françaises, s'appuie sur certaines hypothèses et estimations.

## > Principes généraux de valorisation des actifs et passifs dans le bilan en normes Solvabilité 2

La directive Solvabilité 2 requiert une valorisation économique des actifs et passifs. Ainsi, les actifs et passifs sont comptabilisés à la juste valeur, i.e. le montant pour lequel ils pourraient être échangés (actifs) ou transférés ou réglés (passifs) dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes.

## > Principales différences avec les normes comptables françaises

Les principales différences de valorisation entre le bilan en normes Solvabilité 2 et le bilan établi selon les normes comptables françaises portent sur les postes suivants :

- valorisation nulle des actifs incorporels dans le bilan en normes Solvabilité 2,
- revalorisation des placements à la juste valeur dans le bilan en normes Solvabilité 2, intégrant les plus et moins-values latentes à la valeur historique corrigée des amortissements et dépréciations retenus dans le bilan normes françaises,
- revalorisation en valeur économique des provisions techniques dans le bilan en normes Solvabilité 2 par rapport à la valeur selon les normes françaises, en général non actualisée et intégrant une marge de prudence,
- comptabilisation d'impôts différés dans le bilan en normes Solvabilité 2, qui ne sont pas reconnus dans le bilan en normes comptables françaises.

Par ailleurs, l'évaluation des actifs et des passifs a été réalisée sur la base de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

Les § D.1, D.2 et D.3 ci-après développent le contenu des postes les plus significatifs du bilan et détaillent les principes généraux de valorisation décrits ci-dessus pour le bilan en normes Solvabilité 2 en les comparant aux normes françaises, respectivement pour les actifs, les provisions techniques et les autres passifs (hors provisions techniques). Le § D.4 revient sur les principales natures d'actifs pour lesquelles des méthodes de valorisation alternatives à l'utilisation directe ou indirecte d'un marché actif sont utilisées.

## D.1 Actif

Les principaux postes de l'actif du bilan de MAIF sont présentés et détaillés dans cette section.

### D.1.1 Actifs incorporels

Ce poste comprend notamment des progiciels, des droits au bail et des immobilisations incorporelles liées à des livraisons à soi-même de solutions informatiques.

Dans le bilan en normes Solvabilité 2, faute de marché actif sur lequel la juste valeur de ces actifs incorporels pourrait être constatée, ces actifs sont comptabilisés pour une valeur nulle.

Les actifs incorporels valorisés en normes comptables françaises au coût d'acquisition, corrigé des amortissements et d'éventuelles dépréciations, sont éliminés.

### D.1.2 Immobilisations corporelles détenues pour l'usage propre de MAIF et immobilier de placement

Les postes immobilisations corporelles (pour usage propre) et immobilier de placement (autre que pour usage propre) regroupent les actifs suivants :

- terrains et constructions des immeubles détenus pour l'usage propre de MAIF ainsi que tout le mobilier, matériel et les aménagements s'y rapportant,
- terrains, constructions et aménagements des immeubles de placement dans lesquels MAIF a investi.

L'évaluation de la juste valeur de ces immeubles, ainsi que celle des parts ou actions des sociétés immobilières ou foncières non cotées, est déterminée sur la base d'une expertise quinquennale effectuée par un expert indépendant. Entre deux expertises, cette valeur estimée est mise à jour chaque année.

Les experts retenus répondent notamment aux exigences suivantes en terme :

- de compétence technique et de moyens suffisants pour réaliser leur mission,
- d'indépendance par rapport à l'assureur et d'absence d'intérêt dans le bien à expertiser,
- de rotation régulière des experts qui ne peuvent réaliser deux expertises consécutives d'un même bien.

Les résultats des expertises et actualisations sont transmis à l'ACPR.

Les expertises primaires font l'objet d'un contrôle interne par la Direction Immobilier et Moyens Généraux. Les expertises primaires et centrales font l'objet d'une revue externe par les commissaires aux comptes.

Selon le type d'actif, différentes méthodes de valorisation peuvent être utilisées. Les principales méthodes employées, selon que l'immeuble est un local commercial, d'activité, de bureaux ou un logement, sont les suivantes :

- comparaison directe à des transactions observées sur le marché pour des immeubles similaires (nature des biens, caractéristiques du marché local...),
- comparaison avec le prix au m<sup>2</sup> habitable,
- capitalisation du revenu théorique.

En normes comptables françaises, ces actifs sont valorisés au coût historique, corrigé des amortissements et d'éventuelles dépréciations.

## D.1.3 Placements

La grande majorité des titres détenus par MAIF est valorisée par référence aux prix de transactions sur un marché actif pour le même actif ou pour des actifs similaires. Compte tenu de la qualité de son portefeuille d'instruments financiers, MAIF considère que la valorisation de l'essentiel de ses placements ne présente ainsi pas d'incertitudes significatives.

La juste valeur des instruments financiers négociés sur des marchés actifs correspond aux prix de transactions constatés sur ce marché, lorsqu'ils sont disponibles. Le marché est considéré comme actif si des cours présentant une dispersion limitée peuvent être obtenus aisément et régulièrement auprès d'une bourse, d'un courtier, d'un service de cotation ou d'autres sources externes et qu'ils reflètent des transactions réelles. Comme le nombre et le volume de transactions peuvent parfois difficilement être appréciés, MAIF prend également en compte la fréquence d'alimentation des cotations comme critère d'activité du marché. En pratique, le dernier cours coté est retenu.

En l'absence de transactions constatées sur un marché actif, l'évaluation est confiée à des prestataires externes et indépendants ou repose sur des techniques de valorisation. Ces techniques intègrent une part importante de jugement, liée au choix des méthodes de valorisation, des hypothèses retenues, des paramètres et des données utilisées. Elles s'appuient autant que possible sur des données de marché observables.

Pour les participations, des méthodes de valorisation spécifiques sont prévues dans les textes d'application de la directive Solvabilité 2. Ces méthodes sont précisées ci-après.

### D.1.3.1 Participations

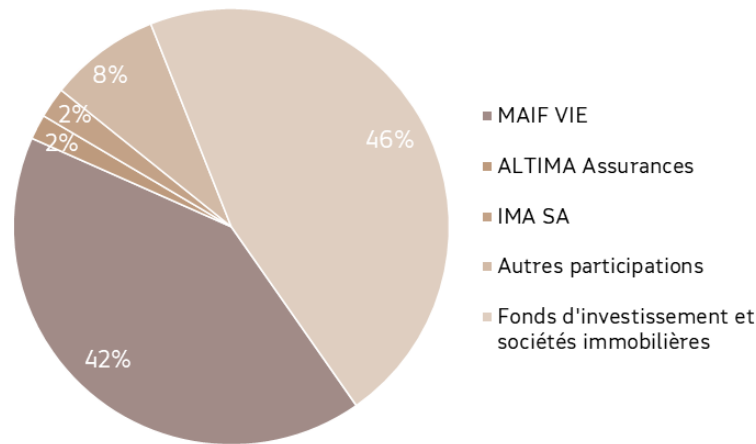
Les participations correspondent aux entreprises liées à MAIF dans lesquelles MAIF détient au moins 20 % du capital.

MAIF ne détient pas de titres d'entreprises liées qui sont cotées sur un marché actif ou à valoriser à zéro.



Le graphique suivant précise la contribution des principales participations à la valeur retenue dans le bilan en normes Solvabilité 2.

Principales participations détenues par la MAIF



A défaut de prix constaté sur un marché actif, les participations non cotées dans des organismes d'assurance (MAIF VIE, ALTIMA Assurances et IMA SA) sont valorisées dans le bilan en normes Solvabilité 2 de MAIF à hauteur du pourcentage détenu par MAIF dans l'actif net du bilan en normes Solvabilité 2 de ces entreprises en date de clôture.

Dans cette approche, seul le portefeuille existant de ces participations est valorisé. Le bilan Solvabilité 2 ne fournit pas en effet une vue complète de la valeur de ces sociétés, car il ne prend pas en compte leur capacité à générer une activité rentable dans le futur.

Les autres participations relèvent du secteur bancaire (Socram Banque) ou d'activités non financières - prestations de services, investissements dans l'économie collaborative, digitale, sociale et solidaire.

En normes comptables françaises, les participations sont comptabilisées sur la base du coût historique, diminué d'éventuelles dépréciations.

Au cours de l'exercice 2020, il est à noter la fusion absorption de la société FILIA-MAIF par MAIF avec un effet rétroactif comptable et fiscal au 1<sup>er</sup> janvier 2020.

Compte tenu de l'arrêté du 24 décembre 2019, la valorisation de MAIF VIE retenue dans les participations MAIF prend en compte la réintégration dans l'actif net de la provision pour participation aux bénéficiaires (PPB) à hauteur de 96,5% (application de la méthode 2 proposée par l'ACPR).

### D.1.3.2 Actions non cotées

Sont classées dans la rubrique « Actions non cotées » les actions de sociétés qui ne sont pas des entreprises liées et qui ne sont pas cotées sur un marché réglementé.

Cette catégorie intègre également les actions d'entreprises de type sociétés immobilières y compris les parts de Sociétés civiles immobilières valorisées au dernier prix de rachat calculé et publié par la société de gestion.

En normes comptables françaises, les parts de SCI sont comptabilisées sur la base du coût historique, diminué d'éventuelles dépréciations.

Les actions sont valorisées selon la méthode retenue dans les comptes annuels publiés en normes françaises correspondant au montant pour lequel elles pourraient être échangées dans le cadre d'une transaction conclue, dans des conditions de concurrence normales, entre des parties informées et consentantes.

Ainsi, ces actions sont valorisées selon la méthode retenue en normes comptables françaises.

Les différences de valorisations entre les normes comptables françaises et les normes Solvabilité 2 sont peu significatives sur ce poste car il n'y pas d'entreprise d'assurance valorisée à son actif net ajusté et très peu de sociétés pour lesquelles MAIF dispose d'une valeur de réalisation très différente de la valeur nette comptable.

### D.1.3.3 Obligations

Les obligations d'Etat regroupent les obligations et titres de créances négociables émis ou garantis par :

- des autorités publiques,
- des administrations centrales,
- des institutions publiques supranationales,
- des administrations régionales ou municipales.

Les obligations de sociétés sont constituées des obligations et titres de créances négociables ainsi que des titres participatifs et subordonnés émis par des entreprises.

Les obligations sont valorisées à la juste valeur dans le bilan en normes Solvabilité 2. Toutefois, pour un nombre limité d'obligations ou autres titres de sociétés, le prix de revient est conservé.

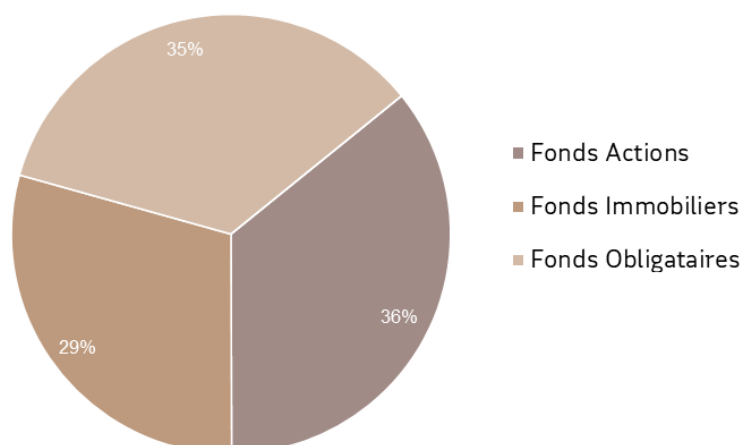
En normes comptables françaises, les obligations sont comptabilisées sur la base du prix d'achat, ajusté des surcotes et décotes (différence entre le coût d'acquisition et la valeur de remboursement), amorties sur la durée résiduelle du titre et d'éventuelles dépréciations en cas de difficultés financières de l'émetteur.

### D.1.3.4 Fonds d'investissement

Les fonds d'investissement, détenus à moins de 20 % par le groupe MAIF, regroupent l'ensemble des organismes dont l'objectif est le placement collectif en valeurs mobilières et/ou dans d'autres actifs.

Le graphique ci-dessous présente la répartition de la valeur des parts ou actions de fonds acquises par MAIF selon la nature des actifs détenus par les fonds :

Répartition des fonds d'investissements détenus en fonction de la nature des actifs détenus par les fonds



La valeur des fonds retenue dans le bilan en normes Solvabilité 2 correspond au dernier prix de rachat calculé et publié par la société de gestion ou aux valeurs d'expertise pour les sociétés immobilières.

En normes comptables françaises, les parts ou actions de fonds sont comptabilisées au prix d'achat, ajusté des dépréciations éventuelles.

## D.1.3.5 Dépôts autres que ceux assimilables à de la trésorerie

Il s'agit des dépôts non transférables c'est-à-dire des dépôts non utilisables à tout moment pour effectuer des paiements, non échangeables contre des liquidités et non transférables sans restriction ou pénalité significative.

MAIF classe sur cette ligne les dépôts et comptes à terme et les valorise en normes Solvabilité 2 comme en normes comptables françaises, à leur prix de revient, compte tenu de leur montant non significatif.

## D.1.4 Provisions techniques cédées

Le calcul des provisions techniques cédées aux réassureurs en normes comptables françaises se base sur les données comptabilisées en brut de réassurance auxquelles sont appliqués les différents traités de réassurance en vigueur à chaque survenance.

En normes Solvabilité 2, le montant des provisions techniques cédées correspond à la meilleure estimation des provisions techniques de réassurance et sont ajustées du risque de défaut moyen des contreparties.

Les précisions sur leur détermination sont apportées dans la partie consacrée aux provisions techniques.

## D.1.5 Autres actifs

Les autres actifs comprennent des dépôts auprès des cédantes, les créances nées d'opérations d'assurance directe, les créances nées d'opérations de réassurance, les autres créances (hors assurance) et la trésorerie. Ces postes sont enregistrés à leur valeur nominale en normes comptables françaises.

En normes Solvabilité 2, la juste valeur retenue pour ces actifs est égale à leur valeur nette comptable établie pour les comptes en normes françaises.

## D.2 Provisions techniques

Les provisions techniques enregistrées au passif du bilan correspondent aux engagements de MAIF vis-à-vis de ses assurés ou des bénéficiaires des contrats d'assurance.

### D.2.1 Généralités

#### D.2.1.1 Principes de valorisation des provisions techniques

En normes comptables françaises, l'évaluation des provisions techniques est conforme aux dispositions du règlement de l'Autorité des Normes Comptables relatif aux comptes annuels des entreprises d'assurance.

Dans ce cadre, peuvent être comptabilisées des provisions supplémentaires à celles enregistrées au niveau du dossier. Elles sont déterminées de manière à assurer une évaluation suffisante pour le règlement intégral des engagements vis-à-vis des assurés.

L'évaluation des provisions techniques en normes Solvabilité 2 suit les principes définis par la directive. Elles sont égales à la somme de la meilleure estimation des provisions et d'une marge de risque décrite au § D.2.4.

La meilleure estimation des provisions (en anglais « Best Estimate » - BE) ne contient pas de prudence et correspond à la plus juste estimation des engagements envers les assurés ou les bénéficiaires.

Elle est égale à la moyenne des flux de trésorerie futurs, pondérés par leur probabilité, aussi bien entrants (primes, recours) que sortants (sinistres, frais de gestion des engagements). Ces flux sont actualisés, l'actualisation consistant à déterminer la valeur d'aujourd'hui de flux qui se produiront dans le futur.

## D.2.1.2 Mesures transitoires

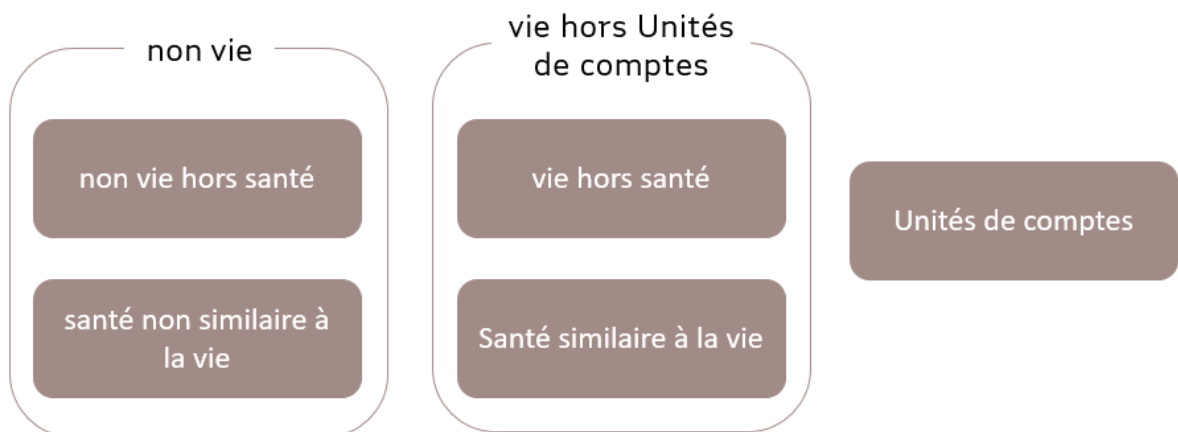
MAIF a fait le choix, afin de se situer à la cible, de ne pas appliquer de mesures transitoires sur les provisions techniques.

## D.2.1.3 Courbe de taux

Les flux futurs sont actualisés avec la courbe des taux sans risque fournie par l'Autorité Européenne des Assurances et des Pensions Professionnelles (EIOPA, selon son sigle anglais).

## D.2.1.4 Classification

Les provisions techniques sont regroupées dans le bilan en normes Solvabilité 2 en cinq catégories.



## D.2.2 Provisions techniques non vie

### D.2.2.1 Périmètre et outils

#### D.2.2.1.1 Périmètre

### > Classification par ligne d'activité

Les provisions techniques non vie sont calculées au niveau des lignes d'activités (en anglais « lines of business » - LoB) ou au niveau de portefeuilles homogènes de risques (niveau contrat/garantie) au sein d'une même ligne d'activité.

Catégories du bilan	Lignes d'activité (LoB)	Principales garanties
Non vie (hors santé)	Assurance de responsabilité civile automobile	Garantie responsabilité civile corporelle des contrats VAM et Automission Garantie responsabilité civile matérielle des contrats VAM et Automission Acceptations en réassurance
	Autre assurance des véhicules à moteur	Garantie dommage des contrats VAM et Automission Garantie recours des contrats VAM et Automission Acceptations en réassurance
	Assurance incendie et autres dommages aux biens	Garantie dommage du contrat RAQVAM* et APR Garantie dommage climatique du contrat RAQVAM* Garantie dommage sécheresse du contrat RAQVAM* Garantie recours du contrat RAQVAM* Garantie dommage du contrat Nautis** Garantie recours du contrat Nautis** Garanties du contrat Dommages-ouvrages Acceptations en réassurance
	Assurance de responsabilité civile générale	Garantie responsabilité civile du contrat RAQVAM* et APR Garantie responsabilité civile du contrat Nautis** Acceptations en réassurance
	Assurance de protection juridique	Contrat Protection Juridique Garantie protection juridique du contrat APB Garantie protection juridique du contrat Nautis génération 3
	Assurance assistance	Garantie assistance des contrats VAM, RAQVAM*, Pacs, OME, Nautis** et Sollicitudes
	Réassurance accidents non proportionnelle	Acceptations en réassurance non proportionnelle - responsabilité civile
	Réassurance dommages non proportionnelle	Acceptations en réassurance non proportionnelle - dommage
	Assurance pertes pécuniaires	Garantie pertes financières du contrat AHA
	Santé (non similaire à la vie)	Assurance de protection du revenu
Assurance des frais médicaux		Acceptations en réassurance proportionnelle - santé

\* Contrats RAQVAM, Nouvelle Offre RAQVAM (NOR), Assurance Habitation Jeunes (AHJ) (depuis 2016 ; Multi-risque Habitation Jeunes + option Bien Nomade Jeunes), Assurance Habitation (AHA) et Assurance Propriétaire Bailleur (APB) (depuis 2018)

\*\* Nautis générations 1, 2 et 3

L'assignation d'un engagement d'assurance à une ligne d'activité reflète la nature des risques relatifs à cet engagement. Un même contrat est susceptible de couvrir plusieurs natures de risques et peut ainsi relever de plusieurs lignes d'activité. La forme juridique de l'engagement n'est pas nécessairement déterminante pour caractériser la nature du risque.

Dans la suite du document, les provisions techniques non vie concernent les catégories santé (non similaire à la vie) et non vie (hors santé) du bilan.

## > Contrats futurs

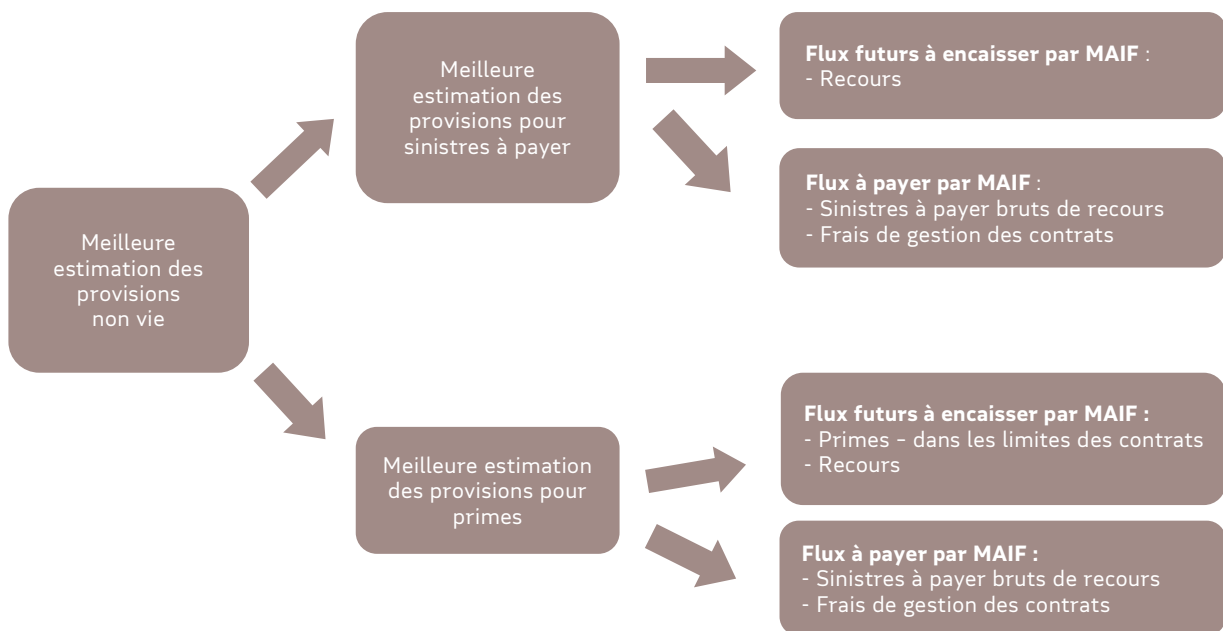
Les contrats de MAIF sont des contrats annuels souscrits par année civile, et l'appel de cotisations pour l'année suivante se déroule fin novembre. MAIF est donc concernée par le calcul d'une meilleure estimation des provisions pour primes des contrats tacitement reconduits qui correspond au résultat de l'activité prévisionnelle de l'exercice suivant en vision Solvabilité 2.

### D.2.2.1.2 Outils de modélisation de la meilleure estimation

Des outils de modélisation déjà utilisés en normes comptables françaises ont été adaptés afin de répondre aux calculs règlementaires de la meilleure estimation des provisions.

## D.2.2.2 Données, hypothèses et méthodologie

La meilleure estimation des provisions au titre des contrats d'assurance non vie se décompose de la manière suivante :



Les paragraphes suivants décrivent les données, les hypothèses et les principales méthodes mises en œuvre pour le calcul de la meilleure estimation brute de réassurance puis pour la réassurance.

### D.2.2.2.1 Données

#### > Meilleure estimation des provisions pour sinistres à payer brutes de réassurance

Les principales données utilisées pour le calcul des meilleures estimations des provisions pour sinistres à payer non vie sont les suivantes :

- les triangles de charges et de règlements ainsi que des recours encaissés. Ces données sont déclinées par portefeuille, par contrat/garantie, par survenance et par exercice d'inventaire,
- en fonction du mode de gestion de chaque garantie, les provisions dossier par dossier sont issues, soit des estimations des gestionnaires, soit des coûts moyens prévisionnels,
- les frais de gestion de sinistres par contrat/garantie, et les frais de placement.

#### > Meilleure estimation des provisions pour primes

Les données nécessaires pour le calcul des meilleures estimations des provisions pour primes sur contrats futurs sont le montant de cotisations pour l'année future issu de l'émission annuelle et les hypothèses (sinistralité, frais...) de projection de l'activité.

### D.2.2.2.2 Hypothèses et méthodologie

#### > Meilleure estimation des provisions pour sinistres à payer brutes de recours et brutes de réassurance

Les calculs sont effectués selon des méthodes actuarielles classiques (méthodes de triangularisation pour les projections de charges et de règlements de sinistres) :

- appliquées à des segments de risques de même nature (contrat/garantie),
- distinguant notamment les sinistres qui présentent des déroulements particuliers comme, par exemple, les sinistres corporels graves, les événements climatiques exceptionnels (de type tempête, grêle ou inondation) et les sécheresses.

Ils reposent sur des historiques longs (supérieurs à 20 ans).

La meilleure estimation des provisions pour sinistres d'une ligne d'activité au sens de Solvabilité 2 est le résultat de la somme des estimations des contrats/garanties composant cette ligne.

Les principales hypothèses du calcul sont présentées ci-dessous :

- pas de sur-inflation future par rapport à celle observée dans les déroulés passés des provisions,
- pour les garanties à déroulement long (correspondant à des préjudices corporels), l'historique a été extrapolé afin d'en déterminer la liquidation sur 30 ans le cas échéant.

## > **Meilleure estimation des provisions de recours**

Les méthodes actuarielles utilisées pour le calcul de la meilleure estimation des provisions de recours sont comparables à celles utilisées pour le calcul de la meilleure estimation des provisions de sinistres à payer brutes de recours.

## > **Meilleure estimation des provisions pour frais de gestion et de placements**

La meilleure estimation des provisions pour frais de gestion est déterminée à partir de l'actualisation de leurs montants calculés en normes comptables françaises.

La meilleure estimation des provisions pour frais de placements est calculée sur la part des frais liés aux placements financiers en représentation des provisions.

## > **Meilleure estimation des provisions pour primes**

La meilleure estimation des provisions pour primes comprend pour :

- les contrats en portefeuille
  - la réévaluation en normes Solvabilité 2 de la provision pour primes non acquises au titre de la garantie assistance du contrat obsèques « Sollicitudes » (86 % de la provision pour primes non acquises comptabilisée en normes françaises) depuis le 31 décembre 2020,
  - et le reliquat du montant de la provision pour primes non acquises en normes comptables françaises (quantité non réévaluée en Solvabilité 2),
- les contrats futurs correspondant aux contrats d'assurance tacitement reconduits au 31 décembre de l'année considérée (cette échéance annuelle de MAIF donne la frontière de contrats pour ce calcul) : l'espérance de résultat futur.

## > **Meilleure estimation des provisions techniques cédées aux réassureurs**

L'évaluation des provisions techniques cédées en normes Solvabilité 2 est constituée des éléments suivants :

- (1) (+) Meilleure estimation des provisions techniques cédées aux réassureurs,
- (2) (-) Risque de défaut moyen des contreparties (réassureurs).

### **(1) Meilleure estimation des provisions techniques cédées aux réassureurs**

La meilleure estimation des provisions techniques cédées aux réassureurs comprend les cessions liées :

- aux provisions pour sinistres à payer : la meilleure estimation (avant actualisation) correspond aux provisions techniques cédées en normes comptables françaises, par simplification,
- aux provisions pour primes

### **(2) Risque de défaut moyen des contreparties**

Les pertes moyennes du fait de défauts potentiels des réassureurs sont provisionnées à partir du calcul d'un risque de défaut moyen des contreparties.

Ce risque est calculé par garantie réassurée à partir notamment de la répartition des provisions cédées par « Catégories/rating » de réassureur.

### D.2.2.2.3 Information sur les niveaux d'incertitude

Les principales raisons qui pourraient entraîner une insuffisance du provisionnement dans le bilan en normes Solvabilité 2 pour couvrir les engagements de MAIF sont les suivantes :

#### > Evolutions non anticipées de l'environnement juridique - législatif, réglementaire ou jurisprudentiel

Les évolutions de la jurisprudence sont anticipées dans la mesure du possible, via notamment la participation de MAIF à des instances nationales (AREDOC, FFA, FGAO, IRCA...). La Direction Gestion Economique est informée et associée aux modifications des règles d'évaluation des sinistres.

#### > Tendances non anticipées ou développements défavorables non prévus pour les principales expositions

Diverses analyses de sensibilité sont réalisées pour mesurer l'effet d'hypothèses stressées sur le niveau du provisionnement, notamment :

- l'inflation et diverses hypothèses financières,
- la dérive des coûts liés à une évolution de la jurisprudence,
- incertitudes inhérentes à l'estimation des provisions techniques liées au choix des modèles et des hypothèses, aux paramètres retenus et aux données utilisées.

### D.2.2.3 Valeur de la meilleure estimation des provisions

#### D.2.2.3.1 Résultats au 31/12/2020

Le montant total de la meilleure estimation des provisions non vie brutes de réassurance, qui combine la meilleure estimation des provisions pour sinistres à payer et la meilleure estimation des provisions pour primes est présenté en détail par ligne d'activité ci-dessous, ainsi que la meilleure estimation des provisions techniques cédées.

A noter que pour certaines lignes d'activité, la meilleure estimation des provisions est négative car l'espérance du résultat futur (meilleure estimation des provisions pour primes) est supérieure aux engagements à fin 2020.

Lignes d'activité (LoB)	Meilleure estimation des provisions non vie brutes	Meilleure estimation des provisions techniques non vie cédées
<b>Non vie (hors santé)</b>	<b>3 706 063</b>	<b>469 438</b>
Assurance de responsabilité civile automobile	1 641 521	39 176
Autre assurance des véhicules à moteur	104 222	-6 815
Assurance incendie et autres dommages aux biens	1 230 576	398 557
Assurance de responsabilité civile générale	603 232	33 237
Assurance de protection juridique	12 446	-
Assurance assistance	111 729	5 284
Assurance pertes pécuniaires diverses	-37	-
Réassurance accidents non proportionnelle	2 375	-
Réassurance dommages non proportionnelle	-	-
<b>Santé (non similaire à la vie)</b>	<b>215 675</b>	<b>1 404</b>
Assurance de protection du revenu	212 696	1 404
Assurance des frais médicaux	2 979	-
<b>TOTAL Non vie</b>	<b>3 921 739</b>	<b>470 842</b>



Les lignes d'activité « Assurance de responsabilité civile automobile » et « Assurance incendie et autres dommages aux biens », « Assurance de responsabilité civile générale » et « Assurance de protection du revenu » représentent 94 % du total des meilleures estimations des provisions non vie brutes de réassurance.

### D.2.2.3.2 Focus entre la meilleure estimation des provisions et les provisions en normes comptables françaises

Des différences sont observées dans les hypothèses et méthodes utilisées entre les états financiers et les évaluations à des fins de solvabilité, comme le montre le tableau ci-dessous :

Hypothèses principales	Normes Solvabilité 2	Normes comptables Françaises
<b>Passif</b>	<p>En normes Solvabilité 2, les provisions techniques recouvrent :</p> <p><b>La meilleure estimation des provisions pour primes</b> ; actualisation des profits futurs attendus sur les primes tacitement reconduites.</p> <p><b>La meilleure estimation des provisions pour sinistres</b> ; actualisation des flux futurs attendus de règlement des sinistres, d'encaissement des recours, et de frais.</p> <p><b>Les provisions pour égalisation des risques</b> ne sont pas valorisées en normes Solvabilité 2.</p>	<p>En normes comptables françaises, les provisions techniques recouvrent :</p> <p><b>Les provisions pour cotisations non acquises</b>, correspondant à la part des cotisations couvrant les exercices à venir.</p> <p><b>Les provisions pour sinistres</b> comprenant la provision pour sinistres à payer, la provision pour frais de gestion des sinistres et les prévisions de recours.</p> <p><b>Les provisions pour égalisation des risques</b> attentats, catastrophes naturelles et autres éléments naturels.</p>

## D.2.3 Provisions techniques vie

Les provisions techniques relatives à l'activité vie de MAIF sont constituées au titre des rentes en service liées aux contrats.

### D.2.3.1 Périmètre et outils

#### D.2.3.1.1 Périmètre

## > Classification par ligne d'activité

Les lignes d'activité concernées par les rentes en service, dont la correspondance avec les principales garanties des contrats MAIF, sont les suivantes :

Catégories du bilan	Lignes d'activité (LoB)	Principales garanties
Santé (similaire à la vie)	Rentes découlant des contrats d'assurance non vie et liées aux engagements d'assurance santé	Garantie indemnisation dommage corporel des contrats RAQVAM* Garanties du contrat Pacs Garanties du contrat Praxis Garanties du contrat OME
Vie (hors santé, UC et indexés)	Rentes découlant des contrats d'assurance non vie et liées aux engagements d'assurance autres que les engagements d'assurance santé	Garantie responsabilité civile corporelle des contrats VAM et RAQVAM*

\* Contrats Raqvam, Nouvelle Offre Raqvam (NOR), Assurance Habitation Jeunes (AHJ) (depuis 2016 ; Multi-risque Habitation Jeunes + option Bien Nomade Jeunes), Assurance Habitation (AHA) et Assurance Propriétaire Bailleur (APB) (depuis 2018)

Les provisions techniques vie concernent les catégories santé (similaire à la vie) et vie (hors santé) du bilan.

## D.2.3.1.2 Outils de modélisation de la meilleure estimation

Des outils de modélisation spécifiques aux calculs en normes Solvabilité 2 ont été développés pour répondre aux calculs règlementaires de la meilleure estimation des provisions pour rentes et des SCR.

## D.2.3.2 Données, hypothèses et méthodologie

### D.2.3.2.1 Données

Les principales données utilisées pour la détermination des meilleures estimations des provisions pour rentes sont le montant des annuités des rentes et leur fractionnement, ainsi que l'âge et le sexe des bénéficiaires.

### D.2.3.2.2 Hypothèses et méthodologie

Les calculs sont effectués selon des méthodes actuarielles classiques pour le calcul des Provisions Mathématiques (PM) en normes comptables françaises.

Les principales hypothèses de calcul de la meilleure estimation des provisions pour rentes sont présentées ci-dessous :

- la table de mortalité TD 88-90,
- la table de mortalité TG/TGH 2005 pour les rentes des ayants droits,
- la loi de maintien en invalidité de la Sécurité sociale,
- une revalorisation évolutive basée en partie sur la projection de l'inflation française.

La meilleure estimation des provisions pour frais de gestion des rentes s'appuie sur les calculs réalisés en normes comptables françaises.

## D.2.3.3 Valeur de la meilleure estimation des provisions pour rentes

### D.2.3.3.1 Résultats au 31/12/2020

Le montant de la meilleure estimation des provisions pour rentes est détaillé par ligne d'activité ci-dessous :

Lignes d'activité (LoB)	Meilleure estimation des provisions pour rentes
<b>Santé (similaire à la vie)</b> Rentes découlant des contrats d'assurance non vie et liées aux engagements d'assurance santé	79 800
<b>Vie (hors santé)</b> Rentes découlant des contrats d'assurance non vie et liées aux engagements d'assurance autres que les engagements d'assurance santé	637 283
<b>TOTAL Vie</b>	<b>717 083</b>

## D.2.3.4 Focus entre la meilleure estimation des provisions pour rentes et les provisions en normes comptables françaises

De nombreuses différences sont observées dans les hypothèses et méthodes utilisées entre les états financiers et les évaluations à des fins de solvabilité, comme le montre le tableau ci-dessous :

Hypothèses principales	Normes Solvabilité 2	Normes comptables Françaises
<b>Passif</b>	La <b>meilleure estimation des provisions pour rentes</b> correspond à la capitalisation des arrérages futurs, qui est basée sur des hypothèses de mortalité, de taux d'actualisation et de revalorisations estimés au plus juste (courbe EIOPA notamment pour le taux d'actualisation), y compris les frais de gestion.	Les <b>provisions mathématiques</b> des rentes correspondent à la capitalisation des arrérages futurs, qui est basée sur des hypothèses de mortalité, de taux d'actualisation et de revalorisations fixés de manière prudente par le Code des assurances. Une provision pour frais de gestion est comptabilisée.

## D.2.4 Marge de risque

### D.2.4.1 Hypothèses et méthodologie

La marge de risque est une composante des provisions techniques qui complète la meilleure estimation des provisions.

La marge de risque doit être calculée en déterminant le coût que représente la mobilisation d'un montant de fonds propres éligibles égal au SCR nécessaire pour honorer les engagements d'assurance et de réassurance sur leur durée de vie.

Le taux appliqué dans la détermination du coût de mobilisation de ce montant de fonds propres éligibles est appelé taux de coût du capital.

Le calcul de la marge de risque repose sur un scénario de transfert du portefeuille vers une autre société d'assurance qui, n'ayant aucun fond propre avant le transfert, doit lever les fonds propres nécessaires pour couvrir le SCR. Ce niveau de fonds propres est égal au SCR de la société qui transfère son portefeuille à la date du transfert ( $t=0$ ). Le coût de mobilisation de ce montant de fonds propres est égal au taux de coût du capital multiplié par ce montant.

#### D.2.4.1.1 Hypothèses

Cette méthode, largement pratiquée par le marché, est retenue depuis le 31 décembre 2019. Elle permet de respecter au mieux les spécifications techniques, et pallier les défauts de la simplification retenue précédemment. Cette approche nécessite une projection du Capital de solvabilité requis jusqu'à extinction des engagements de l'assureur.

Le calcul de la marge de risque s'effectue toutes branches d'activité confondues.

Elle est ensuite ventilée par ligne d'activité au prorata des risques évalués en normes Solvabilité 2 (SCR - Capital de solvabilité requis) comme le préconise les spécifications techniques.

## D.2.4.2 Valeur de la marge de risque

Le montant de marge de risque par lignes d'activité est décrit ci-dessous :

Lignes d'activité (LoB)	Marge de risque
<b>TOTAL Marge de risque - non vie</b>	<b>296 795</b>
<b>Marge de risque non vie (hors santé)</b>	<b>253 795</b>
Assurance de responsabilité civile automobile	88 526
Autre assurance des véhicules à moteur	40 812
Assurance incendie et autres dommages aux biens	78 832
Assurance de responsabilité civile générale	36 286
Assurance de protection juridique	1 179
Assurance assistance	7 909
Pertes pécuniaires diverses	17
Réassurance accidents non proportionnelle	233
Réassurance dommages non proportionnelle	-
<b>Marge de risque santé (non similaire à la vie)</b>	<b>43 001</b>
Assurance de protection du revenu	42 156
Assurance des frais médicaux	844
<b>TOTAL Marge de risque - vie</b>	<b>9 142</b>
<b>Marge de risque santé (similaire à la vie)</b>	<b>1 383</b>
Rentes découlant des contrats d'assurance non vie et liées aux engagements d'assurance santé	
<b>Marge de risque vie (hors santé)</b>	<b>7 759</b>
Rentes découlant des contrats d'assurance non vie et liées aux engagements d'assurance autres que les engagements d'assurance santé	
<b>TOTAL Marge de risque</b>	<b>305 937</b>

## D.3 Autres passifs

Les principaux postes du passif, en dehors des provisions techniques, sont décrits ci-après :

- provisions, autres que les provisions techniques,
- impôts différés passifs,
- dettes nées d'opérations d'assurance,
- autres dettes, non liées aux opérations d'assurance.

### D.3.1 Provisions autres que les provisions techniques

Ce poste comprend les provisions pour risques et charges, comme les litiges fiscaux. Il regroupe l'ensemble des obligations de MAIF, résultant d'événements passés, dès lors qu'une issue défavorable à la société est probable et que le montant à payer pour éteindre l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Dans le bilan en normes Solvabilité 2, les provisions correspondent à la meilleure estimation du montant que MAIF devra payer.

En normes françaises, les provisions pour risques et charges sont évaluées comme dans le bilan en normes Solvabilité 2. Toutefois, des provisions réglementées pour amortissements dérogatoires sont également comptabilisées en vertu de textes fiscaux. Ces dernières ne sont pas maintenues dans le bilan en normes Solvabilité 2.

## D.3.2 Impôts différés passifs

Les impôts différés, actifs (IDA) ou passifs (IDP), correspondent à des montants d'impôt payables ou récupérables aux cours de période futures afférents :

- aux différences temporaires, déductibles du résultat ou imposables, entre la valeur des actifs et passifs dans le bilan comptable en normes Solvabilité 2 ou normes françaises et leur valeur fiscale,
- au report en avant de déficits fiscaux passés non utilisés ou de crédits d'impôts non utilisés.

Des impôts différés sont enregistrés dans le bilan en normes Solvabilité 2. En normes comptables françaises, seuls les impôts exigibles sont comptabilisés. Les impôts différés ne sont pas comptabilisés.

Dans le bilan en normes Solvabilité 2, MAIF constate ainsi des impôts différés passifs au titre de toutes les différences temporaires imposables. Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'ils pourront être imputés sur des bénéfices imposables futurs.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés dès lors que MAIF a un droit juridiquement exécutoire de réaliser cette compensation et que ces actifs et passifs correspondent à l'impôt sur le résultat dû à une même autorité fiscale sur une même entité imposable.

Le calcul des impôts différés tient compte de la convention d'intégration fiscale qui lie certaines entités du groupe MAIF.

Les impôts différés sont évalués au montant que MAIF s'attend à payer ou recouvrer auprès de l'administration fiscale, sur la base du taux d'impôt applicable à la date à laquelle l'actif sera réalisé ou le passif réglé. En pratique, le taux normal d'imposition retenu est celui défini par la loi en vigueur à la date de clôture des comptes. Les impôts différés ne sont pas actualisés.

Les principales sources de différences temporaires qui donnent lieu à la constatation d'impôts différés dans le bilan en normes Solvabilité 2 de MAIF sont les suivantes :

- placements (NB : différents taux d'imposition sont appliqués en fonction des règles applicables à chaque typologie d'actif),
- actifs incorporels,
- provisions techniques (brutes et cédées),
- provisions réglementées pour amortissements dérogatoires,
- provision pour retraite et autres avantages.

Le tableau suivant détaille les impôts différés générés d'une part par la différence d'évaluation des actifs et passifs entre le bilan en normes Solvabilité 2 et le bilan en normes comptables françaises, et entre l'évaluation des actifs et des passifs entre le bilan en normes françaises et le bilan fiscal d'autre part.

	2020		
	Différence d'évaluation	IDA	IDP
<b>Différence d'évaluation des placements (Bilan S2 - Bilan normes françaises)</b>	<b>1 889 666</b>	<b>0</b>	<b>180 029</b>
<b>Différence d'évaluation des autres actifs (Bilan S2 - Bilan normes françaises)</b>	<b>-125 231</b>	<b>33 031</b>	<b>0</b>
Actifs incorporels	-83 765	22 056	0
Immobilisations corporelles pour usage propre	-36 338	9 618	0
Provisions techniques cédées	-5 128	1 357	0
Autres actifs	0	0	0
<b>Différence d'évaluation des provisions techniques (Bilan S2 - Bilan normes françaises)</b>	<b>644 171</b>	<b>0</b>	<b>124 769</b>
<b>Différence d'évaluation des autres postes du passif (Bilan S2 - Bilan normes françaises)</b>	<b>18 531</b>	<b>7 202</b>	<b>11 989</b>
Provisions autres que les provisions techniques	46 415	0	11 989
Provisions pour retraite et autres avantages	-27 883	7 202	0
Autres passifs	0	0	0
<b>Total des différences entre le Bilan S2 et le Bilan normes françaises</b>	<b>0</b>	<b>40 233</b>	<b>316 622</b>
<b>Différence d'évaluation entre le Bilan normes françaises et le Bilan fiscal</b>		<b>29 935</b>	<b>0</b>
<b>Total des Impôts Différés</b>		<b>70 168</b>	<b>316 622</b>
<b>Impôts Différés - Situation Nette</b>		<b>246 618</b>	

### D.3.3 Dettes nées d'opérations d'assurance

Les dettes nées d'opérations d'assurance correspondent aux primes perçues d'avance des sociétaires de MAIF pour les contrats renouvelés au titre de l'année suivante.

Dans le bilan en normes Solvabilité 2 comme dans le bilan en normes françaises, ces produits perçus d'avance sont enregistrés pour leur valeur nominale.

### D.3.4 Autres dettes non liées aux opérations d'assurance

Ce poste du bilan est composé principalement des dettes de MAIF vis-à-vis du groupement de fait constitué avec les autres entités du groupe MAIF.

Dans le bilan en normes Solvabilité 2, la valeur nominale de ces dettes comptabilisée dans le bilan en normes françaises est maintenue, la différence avec la juste valeur de ces dettes étant considérée négligeable.

## D.4 Méthodes de valorisation alternatives

Des méthodes de valorisation alternatives sont utilisées lors de l'évaluation des postes du bilan en normes Solvabilité 2 de MAIF pour estimer la juste valeur d'actifs et de passifs lorsqu'aucun prix de marché objectif ne peut être retenu, soit pour l'élément concerné soit pour un élément similaire.

Même si elles s'appuient autant que possible sur des données de marché observables, ces techniques de valorisation alternatives intègrent une part importante de jugement liée au choix des méthodes de valorisation, des hypothèses retenues, des paramètres et des données utilisés.

Compte tenu de la structure de son portefeuille, MAIF a recours à des méthodes alternatives de valorisation pour une part limitée de ses actifs. Les principaux postes du bilan pour lesquels de telles techniques de valorisation sont utilisées sont les suivants :

- Immobilisations corporelles détenues pour l'usage propre de MAIF et immobilier de placement. Des méthodes traditionnelles de valorisation sont appliquées, par référence à des transactions comparables ou en capitalisant les revenus attendus.
- Participations : pour les participations dans des organismes d'assurance non cotés, qui constituent la grande majorité des participations détenues par MAIF, la méthode de valorisation appliquée est celle prescrite par la réglementation. La valeur retenue est ainsi fondée sur l'actif net du bilan en normes Solvabilité 2 de ces organismes, résultant de la différence entre la juste valeur des actifs et passifs de l'entité.  
Cette méthode valorise le portefeuille existant de ces organismes. Elle ne correspond pas au montant pour lequel ces participations pourraient être échangées dans des conditions de concurrence normales entre parties informées et consentantes, car elle n'intègre pas leur capacité à générer une activité rentable dans le futur.
- Fonds d'investissement « non cotés » pour lesquels la valeur liquidative publiée par la société de gestion n'est pas issue de cotations sur un marché réglementé.

Les méthodes de valorisation employées pour ces actifs sont décrites ci-dessus, respectivement en § D.1.2 et § D.1.3.

Par ailleurs, comme décrit aux § D.2 et § D.1, MAIF applique les méthodes de valorisation des provisions techniques brutes et cédées prévues par la réglementation en l'absence de marché actif pour ces engagements.

## D.5 Autres informations

MAIF n'identifie pas d'autres informations notables à communiquer.

**E**

**GESTION  
DU  
CAPITAL**



Cette partie est consacrée à la présentation des informations qualitatives et quantitatives relatives :

- aux fonds propres et à leur gestion,
- aux exigences de capital et à leur couverture.

Les fonds propres en normes Solvabilité 2 sont :

- essentiellement constitués par l'excédent des actifs sur les passifs du bilan en normes Solvabilité 2 (présenté dans la partie D) incluant les fonds propres en normes comptables françaises,
- classés par niveau de qualité en fonction de leur capacité à absorber des pertes.

MAIF dispose de fonds propres de base de la plus grande qualité.

L'exigence de capital se décline sur deux niveaux :

- Minimum de capital requis - MCR : niveau en deçà duquel l'entreprise d'assurance présente un risque inacceptable de ne pas pouvoir faire face à ses engagements.
- Capital de solvabilité requis - SCR : niveau permettant à l'entreprise d'assurance de faire face à des pertes imprévues.

MAIF utilise la formule standard définie par la réglementation pour déterminer l'exigence en capital. Le profil de risque MAIF est en adéquation avec les hypothèses sous-jacentes du SCR de la Formule Standard.

MAIF n'a pas recouru aux mesures temporaires optionnelles proposées par la réglementation pour faciliter la transition vers le dispositif Solvabilité 2 le plus strict.

Le calcul de la couverture du besoin en capital consiste à comparer les fonds propres éligibles à l'exigence de capital.

MAIF couvre de manière satisfaisante le Minimum de capital requis et le Capital de solvabilité requis, avec les taux suivants :

- SCR : 226 %.
- MCR : 795 %.

La crise sanitaire n'a pas généré d'impact significatif sur la solvabilité de MAIF.

L'analyse des tableaux qui est faite ci-dessous compare les résultats 2020 par rapport aux données pro forma 2019.

## E.1 Fonds propres

Les fonds propres en normes Solvabilité 2 sont composés de fonds propres de base et de fonds propres auxiliaires :

- les fonds propres de base sont constitués de l'excédent des actifs sur les passifs (issus du bilan en normes Solvabilité 2) auquel est soustrait le montant des actions détenues en propre, et ajouté le montant des passifs subordonnés,
- les fonds propres auxiliaires, qui doivent être approuvés par l'ACPR, comprennent des éléments pouvant être appelés et utilisés pour absorber des pertes (fraction de capital non appelée et/ou non versée, rappel de cotisations notamment).

Les fonds propres doivent également être classés selon leur niveau de qualité. Ce classement se fait en fonction de leur disponibilité pour absorber les pertes, de leur degré de subordination et de leur durée ou permanence. Il existe trois niveaux et les fonds propres de niveau 1 sont ceux qui présentent la plus grande capacité d'absorption des pertes et donc la meilleure qualité.

Enfin, parmi l'ensemble de ces fonds propres disponibles, les éléments éligibles à la couverture du Capital de solvabilité requis (SCR) et du Minimum de capital requis (MCR) doivent respecter des limites quantitatives assurant que les exigences de solvabilité soient couvertes majoritairement par des fonds propres de la meilleure qualité. En particulier, les fonds propres de niveau 1 doivent couvrir au moins 50 % du SCR et 80 % du MCR.

Les parties suivantes présentent, pour MAIF :

- les objectifs, politiques et procédures appliquées pour la gestion des fonds propres,
- la composition, les montants et la qualité des fonds propres en normes Solvabilité 2 à la fin de l'exercice ainsi qu'un comparatif avec l'exercice précédent,
- les explications des différences entre les fonds propres en normes Solvabilité 2 et les fonds propres issus des états financiers établis en normes comptables françaises ; ces derniers font l'objet d'une présentation préalable.

## E.1.1 Informations sur les objectifs, politiques et procédures appliquées par l'entreprise pour la gestion de ses fonds propres

MAIF gère ses ressources pour disposer en permanence d'un niveau de fonds propres qui garantisse sa pérennité et préserve son indépendance financière en la mettant à l'abri de tout besoin de financement sur le marché.

### E.1.1.1 Objectifs de gestion du capital

Les orientations que MAIF s'est fixées dans sa vision 2015-2025, et notamment sa politique de résultat, doivent permettre la consolidation de ses fonds propres comptables en améliorant en tant que de besoin le taux de couverture de l'exigence de solvabilité pour préserver son indépendance. Ces fonds propres sont constitués principalement de :

- fonds d'établissement,
- réserves,
- résultat de l'exercice.

L'augmentation des fonds propres résulte notamment de la réalisation de bénéfices dans les années à venir, qui seront incorporés dans les réserves. La structure juridique de MAIF ne lui permet pas d'augmenter son fonds d'établissement comme pourrait faire une société anonyme de son capital social. En contrepartie, cette structure juridique l'affranchit des objectifs de rentabilité des fonds propres investis auxquels certains concurrents sont soumis, et lui permettrait en cas de besoin de mettre en place les conditions nécessaires à l'émission de certificats mutualistes.

Dans le bilan en normes Solvabilité 2, les fonds propres compris dans la réserve de réconciliation (le contenu de cette réserve est détaillé en § E.1.3) intègrent les fonds propres comptables (hors fonds d'établissement) ainsi que les ajustements des actifs et des passifs.

Dans le cadre de son système de gestion des risques, MAIF a défini deux indicateurs d'appétence :

- un montant minimum de fonds propres en normes françaises dont elle doit disposer à l'horizon de son Plan stratégique,
- un taux minimum de couverture du SCR par les fonds propres du bilan en normes Solvabilité 2.

Aucun changement important dans la gestion des fonds propres n'est survenu au cours de la période de référence.

## E.1.1.2 Processus et procédures de gestion du capital

Une présentation annuelle du niveau de fonds propres et de la nature des fonds propres disponibles est faite au Comité des risques d'audit et des comptes et au conseil d'administration. Cette présentation distingue notamment les réserves accumulées et les ajustements actifs et passifs compris dans les fonds propres au travers de la réserve de réconciliation.

Les fonds propres font l'objet d'une classification selon les critères définis par la réglementation Solvabilité 2 (caractéristiques, qualités, disponibilités, durées...).

## E.1.2 Capitaux propres en normes comptables françaises

Les fonds propres issus des états financiers établis en normes comptables françaises font l'objet d'une présentation préalable à celle des fonds propres en normes Solvabilité 2.

Rubriques	2020	2019	Variation		Proforma 2019	Apport Filia	Variation 2020 / 2019 pro forma	
<b>Fonds d'établissement</b>	<b>281 689</b>	<b>280 899</b>	<b>790</b>	<b>0,3%</b>	<b>280 899</b>	-	<b>790</b>	<b>0,3%</b>
Fonds d'établissement	260 672	260 672	0	0,0%	260 672	-	-	-
Fonds d'établissement - droits d'adhésion	21 016	20 226	790	3,9%	20 226	-	790	3,8%
<b>Autres réserves</b>	<b>1 878 242</b>	<b>1 803 303</b>	<b>74 939</b>	<b>4,2%</b>	<b>1 803 303</b>	-	<b>74 939</b>	<b>4,0%</b>
Réserve de sécurité	946 582	946 582	0	0,0%	946 582	-	-	-
Réserve pour fonds de développement des filiales et activités nouvelles	428 696	428 696	0	0,0%	428 696	-	-	-
Réserve achat d'œuvres originales d'artistes vivants	630	602	28	4,6%	601	-	29	4,5%
Autres réserves	502 334	427 423	74 911	17,5%	427 423	-	74 911	14,9%
<b>Report à nouveau</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>202 832</b>	<b>202 832</b>	<b>-202 832</b>	<b>-</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>284 187</b>	<b>74 939</b>	<b>209 248</b>	<b>279,2%</b>	<b>99 400</b>	<b>24 460</b>	<b>184 788</b>	<b>65,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 444 118</b>	<b>2 159 141</b>	<b>284 977</b>	<b>13,2%</b>	<b>2 386 433</b>	<b>227 292</b>	<b>57 685</b>	<b>2,4%</b>

L'augmentation des capitaux propres en normes comptables françaises (avant affectation du résultat) est principalement expliquée par le résultat de l'exercice 2020 de 284 187 milliers d'euros qui prend en compte le boni de fusion FILIA-MAIF 227 292 milliers d'euros.

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale d'affecter le résultat en :

- autres réserves pour 284 166 milliers d'euros,
- réserve achat d'œuvres originales d'artistes vivants pour 21 milliers d'euros.

## E.1.3 Fonds propres en normes Solvabilité 2

Le montant des fonds propres en normes Solvabilité 2 a augmenté de 201 923 milliers d'euros sur l'exercice et atteint 4 624 637 milliers d'euros.

### E.1.3.1 Les fonds propres de base

MAIF dispose uniquement de fonds propres de base de plus grande qualité (de niveau 1).

Le tableau ci-dessous synthétise le contenu et la classification des fonds propres de base de MAIF par niveau :

Eléments de Fonds propres	Bilan Normes françaises	Bilan Prudential (Solvabilité 2)	Fonds propres de base		
			Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Fonds d'établissement</b>	Fonds d'établissement	<u>Méthode retenue</u> Valorisation au montant du capital versé	x		
	Réserves Report à nouveau Résultats de l'exercice	<u>Méthode retenue</u> Valorisation au montant comptabilisé en NF			
<b>Réserve de réconciliation</b>	Ajustements	Somme des différences d'évaluation entre NF et normes Solvabilité 2 suivantes : 1- les actifs 2- les provisions techniques 3- les autres passifs	x		

## E.1.3.2 Les fonds propres auxiliaires

MAIF ne dispose pas de fonds propres auxiliaires.

Les statuts de la société prévoient la possibilité de procéder à un rappel de cotisations pour assurer l'équilibre des opérations (article 9 des statuts).

MAIF étudiera l'opportunité de déposer, auprès de l'ACPR, une demande d'approbation de la prise en compte du rappel de cotisations en fonds propres auxiliaires.

## E.1.3.3 Information sur toute restriction importante affectant la disponibilité des fonds propres de l'entreprise

Les fonds propres de MAIF ne sont pas soumis à des restrictions affectant leur disponibilité ou leur durée.

MAIF ne dépend pas d'élément de fonds propres faisant l'objet de mesures transitoires.

## E.1.4 Tableau de passage des fonds propres

Le tableau de passage des fonds propres en normes comptables françaises aux fonds propres en normes Solvabilité 2 présente une explication quantitative des différences importantes entre les capitaux propres selon les états financiers de l'entreprise et l'excédent de l'actif sur le passif du bilan en normes Solvabilité 2 :

	Passage de Bilan NF à S2					Fonds propres S2
	Fonds propres des comptes individuels	Evaluation en valeur de marché des placements	Evaluation des provisions techniques en valeur actuelle plus marge de risque	Autres ajustements de valeurs	Reconnaissance des impôts différés	
<b>Postes de fonds propres communs NF - S2</b>						
Fonds d'établissement	281 689					281 689
<b>Postes de fonds propres NF</b>						
Autres réserves	1 878 242					1 878 242
Report à nouveau	-					-
Résultat de l'exercice	284 187					284 187
<b>Postes de fonds propres S2</b>						
Réserve de réconciliation		1 889 666	644 171	-106 699	-246 618	2 180 519
<b>Total fonds propres</b>	<b>2 444 118</b>	<b>1 889 666</b>	<b>644 171</b>	<b>-106 699</b>	<b>-246 618</b>	<b>4 624 637</b>

## E.1.5 Analyse des variations significatives de fonds propres sur la période

L'augmentation de 201 923 milliers d'euros des fonds propres de base de niveau 1 est essentiellement due :

- aux éléments provenant des comptes sociaux (établis en normes comptables françaises) : + 56 895 milliers d'euros (résultat 2020 principalement),
- à la variation des ajustements liés aux retraitements en normes Solvabilité 2 : + 144 238 milliers d'euros.

	2020	2019	Variation		Proforma 2019	Apport Filia	Variation 2020 / 2019 pro forma	
<b>Fonds propres de base - Niveau 1</b>	<b>4 624 637</b>	<b>4 407 548</b>	<b>217 089</b>	<b>5%</b>	<b>4 422 714</b>	<b>15 166</b>	<b>201 923</b>	<b>5%</b>
Fonds d'établissement	281 689	280 899	790	0%	280 899	0	790	0%
Réserve de réconciliation	4 342 949	4 126 649	216 299	5%	4 141 815	15 166	201 134	5%
- Eléments provenant des comptes sociaux	2 162 429	1 878 242	284 187	15%	2 105 534	227 292	56 895	3%
Réserves	1 878 242	1 803 303	74 939	4%	1 803 303	0	74 939	4%
Report à nouveau	-	-	-	-	202 832	202 832	-202 832	-
Résultat de l'exercice	284 187	74 939	209 248	279%	99 400	24 460	184 788	186%
- Ajustements liés aux retraitements S2	2 180 519	2 248 407	-67 888	-3%	2 036 281	-212 126	144 238	7%
Différence d'évaluation des placements	1 889 666	1 918 651	-28 985	-2%	1 606 256	-312 395	283 410	18%
Différence d'évaluation des autres actifs	-125 231	-69 357	-55 874	81%	-74 419	-5 062	-50 812	68%
Différence d'évaluation des provisions techniques	644 171	607 104	37 067	6%	754 119	147 015	-109 948	-15%
Différence d'évaluation des autres postes du passif	-228 087	-207 991	-20 096	10%	-249 675	-41 684	21 588	-9%

Les évolutions les plus significatives expliquant la variation des ajustements liés aux retraitements Solvabilité 2 sont précisées ci-dessous.

- Placements :
  - hausse des plus-values latentes sur les fonds d'investissement notamment sur les fonds actions et obligations convertibles en raison de la hausse des marchés boursiers (environ + 1,3 % pour l'indice composite du portefeuille Gestion actions de MAIF),
  - hausse des plus-values latentes sur les obligations gérées en direct avec la baisse des taux d'intérêt (le taux 10 ans France a diminué de - 0,46 % sur l'année),
  - hausse de la valorisation de MAIF VIE, IMA et ALTIMA Assurances, et diminution de celle de MAIF AVENIR.
- Autres actifs : hausse des immobilisations corporelles lié à la réévaluation d'immeubles.
- Provisions Techniques :
  - baisse de l'écart d'évaluation des provisions pour sinistres due à l'évolution de la courbe des taux,
  - baisse de la meilleure estimation des provisions pour primes,
  - hausse de la marge de risque,
  - hausse des provisions pour égalisation non évaluées en normes Solvabilités 2,
  - hausse des provisions techniques cédées.
- Autres postes du passif : l'impôt différé net passif constitue le poste principal de cet agrégat. Son évolution est expliquée essentiellement par la hausse des ajustements sur les placements financiers liées aux retraitements Solvabilité 2 et par la baisse de l'impôt différé actif provenant du bilan en normes françaises.

## E.2 Capital de solvabilité requis et Minimum de capital requis

L'exigence de capital se décline sur deux niveaux :

- Minimum de capital requis - MCR.
- Capital de solvabilité requis - SCR.

### E.2.1 Le Capital de solvabilité requis (SCR)

Le SCR correspond au montant de fonds propres estimé comme nécessaire pour absorber des chocs de forte intensité susceptibles de se produire environ une fois tous les 200 ans.

Il se fonde sur l'hypothèse d'une continuité de l'exploitation de l'entreprise et est calibré de manière à garantir que tous les risques quantifiables auxquels l'entreprise est exposée soient pris en considération. Il couvre le portefeuille en cours, ainsi que le nouveau portefeuille dont la souscription est attendue dans les douze mois à venir.

Les principaux risques auxquels est exposée MAIF sont décrits dans la partie C de ce rapport.

Le SCR peut être calculé soit par la formule standard qui reflète le profil de risque moyen des entreprises d'assurance sur le marché européen, soit par un modèle interne après autorisation de l'ACPR, soit par une combinaison de ces deux méthodes.

MAIF utilise la formule standard définie par la réglementation pour déterminer l'exigence en capital, son profil de risque est en adéquation avec les hypothèses sous-jacentes du SCR de la Formule Standard

Le SCR formule standard est calculé selon une approche modulaire. L'assureur doit calculer la perte potentielle subie en cas d'événement défavorable lié à une trentaine de facteurs de risque (regroupés en six modules). Les méthodes, hypothèses et paramètres à utiliser pour chacun des modules de risque ou sous-modules sont définis par la réglementation.

Pour tenir compte de la probabilité faible de réalisation simultanée de tous ces événements, la

formule standard comprend des corrélations entre ces facteurs de risque et permet ainsi de calculer l'effet positif de la diversification.

Enfin, le SCR est encore atténué par des ajustements pour obtenir le SCR final. Les entités non vie sont notamment concernées par l'ajustement « capacité d'absorption des pertes par les impôts différés » (capacité d'imputer des pertes au résultat fiscal permettant de payer moins d'impôts dans le futur).

Le tableau présente le détail du SCR par module.

	2020	2019	Variation		Proforma 2019	Apport Filia	Variation 2020 / 2019 pro forma	
Risque de Marché	1 510 504	1 290 620	219 883	17%	1 335 095	44 475	175 409	13%
Risque de défaut de Contrepartie	51 427	37 966	13 462	35%	44 893	6 927	6 534	15%
Risque de souscription vie	46 985	34 496	12 490	36%	41 502	7 006	5 483	13%
Risque de souscription santé	271 458	203 607	67 850	33%	262 776	59 169	8 682	3%
Risque de souscription non vie	1 087 756	777 774	309 981	40%	1 020 232	242 458	67 524	7%
Diversification	-796 781	-603 103	-193 678	32%	-737 682	-134 579	-59 099	8%
Risque lié aux actifs incorporels	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SCR de base</b>	<b>2 171 349</b>	<b>1 741 361</b>	<b>429 988</b>	<b>25%</b>	<b>1 966 816</b>	<b>225 455</b>	<b>204 533</b>	<b>10%</b>
Risque Opérationnel	120 879	80 813	40 066	50%	107 630	26 817	13 249	12%
Capacité d'absorption des pertes par les impôts différés	-246 618	-225 501	-21 117	9%	-267 185	-41 684	20 567	-8%
<b>SCR</b>	<b>2 045 610</b>	<b>1 596 673</b>	<b>448 937</b>	<b>28%</b>	<b>1 807 261</b>	<b>210 588</b>	<b>238 349</b>	<b>13%</b>

Le SCR augmente de 238 349 milliers d'euros (+ 13 %). Les principaux éléments explicatifs de la variation sont :

- une hausse du risque de marché (+ 175 409 milliers d'euros) principalement due à une hausse du risque actions (hausse des expositions),
- une hausse du risque de souscription (+ 81 689 milliers d'euros) en lien avec l'évolution du risque de souscription non vie,
- une hausse de la capacité d'absorption des pertes par les impôts différés (+ 20 567 milliers d'euros).

## E.2.2 Minimum de capital requis

Le MCR est le niveau minimal de fonds propres que l'organisme doit détenir en permanence.

Le calcul du MCR, s'effectue en trois étapes :

- application d'une formule linéaire simple en fonction des primes et des provisions techniques pour obtenir le MCR linéaire,
- retraitement éventuel du MCR linéaire pour qu'il soit compris entre 25 % et 45 % du SCR afin d'aboutir au MCR combiné,
- application d'un plancher absolu dépendant de l'activité pour obtenir le MCR final.

Le MCR de MAIF correspond à la formule linéaire (établie notamment sur les provisions techniques et les primes émises), à l'identique de 2019.

Le MCR s'élève à 581 406 milliers d'euros soit une augmentation de 31 694 milliers d'euros.

	2020	2019	Variation		Proforma 2019	Apport Filia	Variation 2020 / 2019 pro forma	
<b>MCR</b>	<b>581 406</b>	<b>416 472</b>	<b>164 935</b>	<b>39,6%</b>	<b>549 712</b>	<b>133 240</b>	<b>31 694</b>	<b>5,8%</b>
MCR - Formule linéaire	581 406	416 472	164 935	39,6%	549 712	133 240	31 694	5,8%
Plancher (25 % SCR)	512 539	399 168			451 815			
Plafond (45 % SCR)	922 570	718 503			813 267			
SCR	2 050 156	1 596 673	453 483	28,4%	1 807 261	210 588	242 895	13,4%

## E.2.3 Informations sur la couverture des exigences de capital

Au 31 décembre 2020, MAIF dispose uniquement de fonds propres de base de plus grande qualité et couvre de manière satisfaisante le Minimum de capital requis et le Capital de solvabilité requis.

	2020	2019	Variation		Proforma 2019	Apport Filia	Variation 2020 / 2019 pro forma	
<b>Fonds propres de base (Niveau 1)</b>	<b>4 624 637</b>	<b>4 407 548</b>	<b>217 089</b>	<b>5%</b>	<b>4 422 714</b>	<b>15 166</b>	<b>201 924</b>	<b>5%</b>
Fonds d'établissement	281 689	280 899	790	0%	280 899	-	790	0%
Réserve de réconciliation	4 342 949	4 126 649	216 299	5%	4 141 815	15 166	201 134	5%
- Eléments provenant des comptes sociaux	2 162 429	1 878 242	284 187	15%	2 105 534	227 292	56 895	3%
- Ajustements liés aux retraitements S2	2 180 519	2 248 407	-67 888	-3%	2 036 281	-212 126	144 238	7%
<b>Fonds propres disponibles pour le SCR</b>	<b>4 624 637</b>	<b>4 407 548</b>	<b>217 089</b>	<b>5%</b>	<b>4 422 714</b>	<b>15 166</b>	<b>201 924</b>	<b>5%</b>
<b>Fonds propres disponibles pour le MCR</b>	<b>4 624 637</b>	<b>4 407 548</b>	<b>217 089</b>	<b>5%</b>	<b>4 422 714</b>	<b>15 166</b>	<b>201 924</b>	<b>5%</b>
<b>SCR</b>	<b>2 045 610</b>	<b>1 596 673</b>	<b>448 937</b>	<b>28%</b>	<b>1 807 261</b>	<b>210 588</b>	<b>238 349</b>	<b>13%</b>
Fonds propres éligibles pour le SCR	4 624 637	4 407 548	217 089	5%	4 422 714	15 166	201 924	5%
Ratio Eléments éligibles / SCR	<b>226%</b>	<b>276%</b>	<b>-50 pts</b>		<b>245%</b>	<b>-31 pts</b>	<b>-19 pts</b>	
<b>MCR</b>	<b>581 406</b>	<b>416 472</b>	<b>164 935</b>	<b>40%</b>	<b>549 712</b>	<b>133 240</b>	<b>31 694</b>	<b>6%</b>
Fonds propres éligibles pour le MCR	4 624 637	4 407 548	217 089	5%	4 422 714	15 166	201 924	5%
Ratio Eléments éligibles / MCR	<b>795%</b>	<b>1058%</b>	<b>-263 pts</b>		<b>805%</b>	<b>-254 pts</b>	<b>-9 pts</b>	

### Capital de solvabilité requis

Au 31 décembre 2020, le taux de couverture du SCR est de 226 %, il diminue par rapport au 31 décembre 2019 de 50 points. Cette baisse s'explique par la fusion FILIA-MAIF à hauteur de - 31 points et de l'effet changement d'année de - 19 points.

### Minimum de capital requis

Au 31 décembre 2020, le taux de couverture du MCR est de 795 %.

Parmi l'ensemble des fonds propres « disponibles », les éléments dits « éligibles » à la couverture du Capital de solvabilité requis (SCR) et du Minimum de capital requis (MCR) doivent respecter des limites quantitatives assurant que les exigences de solvabilité soient couvertes majoritairement par des fonds propres de la meilleure qualité. Ce mécanisme ne conduit pas à écarter les fonds propres disponibles pour couvrir le SCR en 2020 et 2019.

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

MAIF n'utilise pas cette option. Cette option concerne le SCR des assureurs vie qui peuvent, sous certaines conditions et après autorisation de l'ACPR, appliquer aux actifs cantonnés de certaines activités de retraite un choc sur actions réduit par rapport au niveau imposé par la formule standard.

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

MAIF n'utilise pas de modèle interne et de paramètres spécifiques.

### **E.5 Non-respect du Minimum de capital requis et non-respect du Capital de solvabilité requis**

MAIF respecte les exigences réglementaires.

### **E.6 Autres informations**

MAIF n'identifie pas d'autres informations notables à communiquer.



Les états quantitatifs Solvabilité 2 suivants sont annexés au rapport sur la solvabilité et la situation financière :

- S.02.01.02 Bilan
- S.05.01.02 Primes, sinistres et frais par ligne d'activité
- S.12.01.02 Provisions techniques vie et santé similaire à la vie
- S.17.01.02 Provisions techniques non vie par ligne d'activité
- S.19.01.21 Triangles de liquidation des paiements non vie
- S.23.01.01 Fonds propres
- S.25.01.21 SCR Formule standard
- S.28.01.01 MCR non composite

A noter, l'état S.05.02.01 - Primes, sinistres et frais par pays n'est pas publié dans la mesure où il n'est pas obligatoire, compte tenu du seuil de chiffre d'affaires réalisé en France.

## S.02.01.02 - Bilan

Actifs	Valeur Solvabilité II
Goodwill	
Frais d'acquisition différés	
Immobilisations incorporelles	-
Actifs d'impôts différés	
Excédent du régime de retraite	
Immobilisations corporelles détenues pour usage propre	358 904
Investissements (autres qu'actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés)	9 809 153
Biens immobiliers (autres que détenus pour usage propre)	40 240
Détenions dans des entreprises liées, y compris participations	2 592 040
Actions	64 681
Actions – cotées	
Actions – non cotées	64 681
Obligations	4 529 254
Obligations d'État	1 346 996
Obligations d'entreprise	3 182 258
Titres structurés	
Titres garantis	
Organismes de placement collectif	2 321 082
Produits dérivés	
Dépôts autres que les équivalents de trésorerie	261 856
Autres investissements	
Actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés	
Prêts et prêts hypothécaires	21 508
Avances sur police	
Prêts et prêts hypothécaires aux particuliers	
Autres prêts et prêts hypothécaires	21 508
Montants recouvrables au titre des contrats de réassurance	470 842
Non vie et santé similaire à la non vie	470 842
Non vie hors santé	469 438
Santé similaire à la non vie	1 404
Vie et santé similaire à la vie, hors santé, UC et indexés	
Santé similaire à la vie	
Vie hors santé, UC et indexés	
Vie UC et indexés	
Dépôts auprès des cédantes	683
Créances nées d'opérations d'assurance et montants à recevoir d'intermédiaires	45 666
Créances nées d'opérations de réassurance	28 588
Autres créances (hors assurance)	142 905
Actions propres auto-détenues (directement)	
Éléments de fonds propres ou fonds initial appelé(s), mais non encore payé(s)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	377 595
Autres actifs non mentionnés dans les postes ci-dessus	
<b>Total de l'actif</b>	<b>11 255 844</b>

<b>Passifs</b>	<b>Valeur Solvabilité II</b>
Provisions techniques non vie	4 218 534
Provisions techniques non vie (hors santé)	3 959 858
Provisions techniques calculées comme un tout	
Meilleure estimation	3 706 063
Marge de risque	253 795
Provisions techniques santé (similaire à la non vie)	258 676
Provisions techniques calculées comme un tout	
Meilleure estimation	215 675
Marge de risque	43 001
Provisions techniques vie (hors UC et indexés)	726 225
Provisions techniques santé (similaire à la vie)	81 183
Provisions techniques calculées comme un tout	
Meilleure estimation	79 800
Marge de risque	1 383
Provisions techniques vie (hors santé, UC et indexés)	645 042
Provisions techniques calculées comme un tout	
Meilleure estimation	637 283
Marge de risque	7 759
Provisions techniques UC et indexés	
Provisions techniques calculées comme un tout	
Meilleure estimation	
Marge de risque	
Autres provisions techniques	
Passifs éventuels	
Provisions autres que les provisions techniques	28 273
Provisions pour retraite	27 883
Dépôts des réassureurs	15 238
Passifs d'impôts différés	246 618
Produits dérivés	
Dettes envers des établissements de crédit	67 982
Dettes financières autres que celles envers les établissements de crédit	
Dettes nées d'opérations d'assurance et montants dus aux intermédiaires	998 166
Dettes nées d'opérations de réassurance	242
Autres dettes (hors assurance)	302 046
Passifs subordonnés	
Passifs subordonnés non inclus dans les fonds propres de base	
Passifs subordonnés inclus dans les fonds propres de base	
Autres dettes non mentionnées dans les postes ci-dessus	
<b>Total du passif</b>	<b>6 631 207</b>
<b>Excédent d'actif sur passif</b>	<b>4 624 637</b>

**S.05.01.02 - Primes, sinistres et dépenses par ligne d'activité**

en K €

	Ligne d'activité pour : engagements d'assurance et de réassurance non vie (assurance directe et réassurance proportionnelle acceptée)								
	Assurance des frais médicaux	Assurance de protection du revenu	Assurance d'indemnisation des travailleurs	Assurance de responsabilité civile automobile	Autre assurance des véhicules à moteur	Assurance maritime, aérienne et transport	Assurance incendie et autres dommages aux biens	Assurance de responsabilité civile générale	Assurance crédit et cautionnement
<b>Primes émises</b>									
Brut – assurance directe		423 260		513 052	864 021		832 829	124 181	
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	25 750								
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée									
Part des réassureurs		733		4 928	9 639		66 074	1 664	
Net	25 750	422 527		508 124	854 382		766 756	122 517	
<b>Primes acquises</b>									
Brut – assurance directe		423 198		513 054	864 025		832 474	123 473	
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	25 750								
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée									
Part des réassureurs		733		4 928	9 639		66 074	1 664	
Net	25 750	422 465		508 126	854 386		766 400	121 809	
<b>Charge des sinistres</b>									
Brut – assurance directe		87 640		425 220	506 858		637 106	75 266	
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	17 598			- 76	0			1	
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée									
Part des réassureurs		150		- 6 336	6 730		171 957	6 337	
Net	17 598	87 490		431 480	500 128		465 149	68 930	
<b>Variation des autres provisions techniques</b>									
Brut – assurance directe					14 305		32 431		
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée									
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée									
Part des réassureurs									
Net					14 305		32 431		
<b>Dépenses engagées</b>	3 233	180 944		139 306	240 538		430 555	67 389	
<b>Autres dépenses</b>									
<b>Total des dépenses</b>									

	Ligne d'activité pour : engagements d'assurance et de réassurance non vie (assurance directe et réassurance proportionnelle acceptée)			Ligne d'activité pour : réassurance non proportionnelle acceptée				Total
	Assurance de protection juridique	Assistance	Pertes pécuniaires diverses	Santé	Accidents	Assurance maritime, aérienne et transport	Biens	
<b>Primes émises</b>								
Brut – assurance directe	16 119	141 806	219					2 915 487
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée								25 750
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée								
Part des réassureurs		923						83 961
Net	16 119	140 883	219					2 857 276
<b>Primes acquises</b>								
Brut – assurance directe	16 119	139 325	219					2 911 888
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée								25 750
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée								
Part des réassureurs		128						83 166
Net	16 119	139 197	219					2 854 472
<b>Charge des sinistres</b>								
Brut – assurance directe	1 426	86 749	31					1 820 297
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée								17 523
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée					- 75			- 75
Part des réassureurs		78						178 916
Net	1 426	86 671	31		- 75			1 658 828
<b>Variation des autres provisions techniques</b>								
Brut – assurance directe								46 736
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée								
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée								
Part des réassureurs								
Net								46 736
<b>Dépenses engagées</b>	21 322	86 681	21					1 169 990
<b>Autres dépenses</b>								
<b>Total des dépenses</b>								1 169 990

	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	
<b>Primes émises</b>									
Brut									
Part des réassureurs									
Net									
<b>Primes acquises</b>									
Brut									
Part des réassureurs									
Net									
<b>Charge des sinistres</b>									
Brut					3 745	22 396			26 141
Part des réassureurs									
Net					3 745	22 396			26 141
<b>Variation des autres provisions techniques</b>									
Brut					8 575	40 390			48 965
Part des réassureurs									
Net					8 575	40 390			48 965
<b>Dépenses engagées</b>									
<b>Autres dépenses</b>									
<b>Total des dépenses</b>									

**S.12.01.02 - Provisions techniques vie et santé SLT**

	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 engagements d'assurance santé	Réassurance acceptée	Total (vie hors santé, y compris UC)	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)
		Contrats sans options ni garanties	Contrats avec options ou garanties	Contrats sans options ni garanties	Contrats avec options ou garanties				Contrats sans options ni garanties	Contrats avec options ou garanties			
<b>Provisions techniques calculées comme un tout</b>													
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													
<b>Provisions techniques calculées comme la somme de la meilleure estimation et de la marge de risque</b>													
<b>Meilleure estimation</b>													
<b>Meilleure estimation brute</b>													
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													
<b>Marge de risque</b>													
<b>Montant de la déduction transitoire sur les provisions techniques</b>													
Provisions techniques calculées comme un tout													
Meilleure estimation													
Marge de risque													
<b>Provisions techniques – Total</b>													
						637 283		637 283			79 800		79 800
						637 283		637 283			79 800		79 800
						7 759		7 759			1 383		1 383
						645 042		645 042			81 183		81 183

S.17.01.02 - Provisions techniques non vie

	Assurance directe et réassurance proportionnelle acceptée					
	Assurance des frais médicaux	Assurance de protection du revenu	Assurance d'indemnisation des travailleurs	Assurance de responsabilité civile automobile	Autre assurance des véhicules à moteur	Assurance maritime, aérienne et transport
<b>Provisions techniques calculées comme un tout</b>						
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						
<b>Provisions techniques calculées comme la somme de la meilleure estimation et de la marge de risque</b>						
<b>Meilleure estimation</b>						
Provisions pour primes						
Brut		- 178 315		14 652	26 559	
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		- 725		746	- 8 392	
Meilleure estimation nette des provisions pour primes		- 177 590		13 907	34 950	
<b>Provisions pour sinistres</b>						
Brut	2 979	391 011		1 626 869	77 663	
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		2 129		38 430	1 576	
Meilleure estimation nette des provisions pour sinistres	2 979	388 882		1 588 439	76 086	
<b>Total meilleure estimation – brut</b>	2 979	212 696		1 641 521	104 222	
<b>Total meilleure estimation – net</b>	2 979	211 292		1 602 346	111 037	
<b>Marge de risque</b>	844	42 156		88 526	40 812	
<b>Montant de la déduction transitoire sur les provisions techniques</b>						
Provisions techniques calculées comme un tout						
Meilleure estimation						
Marge de risque						
<b>Provisions techniques – Total</b>						
Provisions techniques – Total	3 824	254 852		1 730 048	145 034	
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 – total		1 404		39 176	- 6 815	
Provisions techniques nettes des montants recouvrables au titre de la réassurance/des véhicules de titrisation et de la réassurance finite	3 824	253 448		1 690 872	151 849	



	Assurance directe et réassurance proportionnelle acceptée					
	Assurance incendie et autres dommages aux biens	Assurance de responsabilité civile générale	Assurance crédit et cautionnement	Assurance de protection juridique	Assistance	Pertes pécuniaires diverses
<b>Provisions techniques calculées comme un tout</b>						
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						
<b>Provisions techniques calculées comme la somme de la meilleure estimation et de la marge de risque</b>						
<b>Meilleure estimation</b>						
Provisions pour primes						
Brut	- 3 830	11 586		- 1 927	76 350	- 47
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	- 8 571	4 379			5 272	
Meilleure estimation nette des provisions pour primes	4 741	7 207		- 1 927	71 078	- 47
<b>Provisions pour sinistres</b>						
Brut	1 234 405	591 646		14 372	35 379	10
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	407 127	28 858			12	
Meilleure estimation nette des provisions pour sinistres	827 278	562 789		14 372	35 367	10
<b>Total meilleure estimation – brut</b>	1 230 576	603 232		12 446	111 729	- 37
<b>Total meilleure estimation – net</b>	832 019	569 995		12 446	106 445	- 37
<b>Marge de risque</b>	78 832	36 286		1 179	7 909	17
<b>Montant de la déduction transitoire sur les provisions techniques</b>						
Provisions techniques calculées comme un tout						
Meilleure estimation						
Marge de risque						
<b>Provisions techniques – Total</b>						
Provisions techniques – Total	1 309 408	639 518		13 625	119 638	- 20
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 – total	398 557	33 237			5 284	
Provisions techniques nettes des montants recouvrables au titre de la réassurance/des véhicules de titrisation et de la réassurance finite	910 851	606 281		13 625	114 354	- 20

	Réassurance non proportionnelle acceptée				Total engagements en non vie
	Réassurance santé non proportionnelle	Réassurance accidents non proportionnelle	Réassurance maritime, aérienne et transport non proportionnelle	Réassurance dommages non proportionnelle	
<b>Provisions techniques calculées comme un tout</b>					
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					
<b>Provisions techniques calculées comme la somme de la meilleure estimation et de la marge de risque</b>					
<b>Meilleure estimation</b>					
Provisions pour primes					
Brut					- 54 972
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					- 7 290
Meilleure estimation nette des provisions pour primes					- 47 681
<b>Provisions pour sinistres</b>					
Brut		2 375			3 976 710
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					478 132
Meilleure estimation nette des provisions pour sinistres		2 375			3 498 578
<b>Total meilleure estimation – brut</b>		2 375			3 921 739
<b>Total meilleure estimation – net</b>		2 375			3 450 897
<b>Marge de risque</b>		233			296 795
<b>Montant de la déduction transitoire sur les provisions techniques</b>					
Provisions techniques calculées comme un tout					
Meilleure estimation					
Marge de risque					
<b>Provisions techniques – Total</b>					
Provisions techniques – Total		2 607			4 218 534
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 – total					470 842
Provisions techniques nettes des montants recouvrables au titre de la réassurance/des véhicules de titrisation et de la réassurance finite		2 607			3 747 692

**S.19.01.21 - Sinistres en non vie**

<b>Ligne d'activité</b>	Toutes Lob
<b>Année d'accident / année de souscription</b>	Année d'accident
<b>Monnaie</b>	milliers d'€
<b>Conversions monétaires</b>	

**Sinistres payés bruts (non cumulés)**

(valeur absolue)

Année	Année de développement											Pour l'année en cours	Somme des années (cumulés)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 et +				
Précédentes													39 377	39 377	39 377
N-9	914 936	364 823	91 564	57 269	52 513	51 989	28 090	14 767	8 532	8 096			8 096	1 592 579	
N-8	957 789	354 802	80 755	44 524	41 588	19 763	9 685	9 569	5 102				5 102	1 523 578	
N-7	965 787	378 449	80 626	44 561	36 346	12 653	15 853	14 252					14 252	1 548 525	
N-6	1 008 000	381 309	75 029	37 685	28 346	20 535	22 832						22 832	1 573 735	
N-5	984 872	347 143	77 139	41 573	33 817	25 675							25 675	1 510 219	
N-4	1 046 036	380 637	95 530	61 255	42 224								42 224	1 625 681	
N-3	1 089 221	453 082	112 633	60 325									60 325	1 715 262	
N-2	1 150 963	435 694	109 071										109 071	1 695 727	
N-1	1 126 967	481 551											481 551	1 608 517	
N	998 180												998 180	998 180	
<b>Total</b>													<b>1 806 685</b>	<b>15 431 381</b>	

**Meilleure estimation provisions pour sinistres brutes non actualisées**

(valeur absolue)

Année	Année de développement											Fin d'année (données actualisées)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 et +			
Précédentes													377 813	386 237
N-9	0	0	0	0	253 894	201 633	167 263	125 724	109 536	102 774			102 774	105 224
N-8	0	0	0	223 870	195 698	173 167	136 768	120 203	110 951				110 951	113 655
N-7	0	0	300 119	235 385	188 534	169 919	145 799	137 629					137 629	141 068
N-6	0	362 515	259 809	227 045	187 140	145 123	110 074						110 074	112 487
N-5	876 616	432 805	326 112	269 928	229 766	217 678							217 678	222 886
N-4	892 607	466 547	330 096	277 875	245 941								245 941	251 331
N-3	1 006 429	536 788	447 870	419 993									419 993	429 220
N-2	1 050 665	574 326	504 674										504 674	514 794
N-1	1 090 194	583 470											583 470	594 051
N	1 088 623												1 088 623	1 105 757
<b>Total</b>													<b>3 976 710</b>	<b>3 976 710</b>

**S.23.01.01 - Fonds propres**

	Total	Niveau 1 – non restreint	Niveau 1 – restreint	Niveau 2	Niveau 3
<b>Fonds propres de base avant déduction pour participations dans d'autres secteurs financiers, comme prévu à l'article 68 du règlement délégué 2015/35</b>					
Capital en actions ordinaires (brut des actions propres)					
Compte de primes d'émission lié au capital en actions ordinaires					
Fonds initial, cotisations des membres ou élément de fonds propres de base équivalent pour les mutuelles et les entreprises de type mutuel	281 688	281 688			
Comptes mutualistes subordonnés					
Fonds excédentaires					
Actions de préférence					
Compte de primes d'émission lié aux actions de préférence					
Réserve de réconciliation	4 342 949	4 342 949			
Passifs subordonnés					
Montant égal à la valeur des actifs d'impôts différés nets					
Autres éléments de fonds propres approuvés par l'autorité de contrôle en tant que fonds propres de base non spécifiés supra					
<b>Fonds propres issus des états financiers qui ne devraient pas être inclus dans la réserve de réconciliation et qui ne respectent pas les critères de fonds propres de Solvabilité II</b>					
Fonds propres issus des états financiers qui ne devraient pas être inclus dans la réserve de réconciliation et qui ne respectent pas les critères de fonds propres de Solvabilité II					
<b>Déductions</b>					
Déductions pour participations dans des établissements de crédit et des établissements financiers					
<b>Total fonds propres de base après déductions</b>	4 624 637	4 624 637			
<b>Fonds propres auxiliaires</b>					
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, callable 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	Niveau 1 – non restreint	Niveau 1 – restreint	Niveau 2	Niveau 3
<b>Total fonds propres auxiliaires</b>					
<b>Fonds propres éligibles et disponibles</b>					
Total des fonds propres disponibles pour couvrir le capital de solvabilité requis	4 624 637	4 624 637			
Total des fonds propres disponibles pour couvrir le minimum de capital requis	4 624 637	4 624 637			
Total des fonds propres éligibles pour couvrir le capital de solvabilité requis	4 624 637	4 624 637			
Total des fonds propres éligibles pour couvrir le minimum de capital requis	4 624 637	4 624 637			
<b>Capital de solvabilité requis</b>	2 045 610				
<b>Minimum de capital requis</b>	581 406				
<b>Ratio fonds propres éligibles sur capital de solvabilité requis</b>	226,00%				
<b>Ratio fonds propres éligibles sur minimum de capital requis</b>	795,00%				

<b>Réserve de réconciliation</b>		
Excédent d'actif sur passif	4 624 637	
Actions propres (détenues directement et indirectement)		
Dividendes, distributions et charges prévisibles		
Autres éléments de fonds propres de base	281 689	
Ajustement pour les éléments de fonds propres restreints relatifs aux portefeuilles sous ajustement égalisateur et aux fonds cantonnés		
<b>Réserve de réconciliation</b>	4 342 948	
<b>Bénéfices attendus</b>		
Bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP) – activités vie		
Bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP) – activités non vie	61 243	
<b>Total bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP)</b>	61 243	

**S.25.01.21 - Capital de solvabilité requis – pour les entreprises qui utilisent la formule standard**

Article 112	
-------------	--

	Capital de solvabilité requis brut	PPE	Simplifications
Risque de marché	1 510 504		Aucun
Risque de défaut de la contrepartie	51 427		
Risque de souscription en vie	46 985	Aucun	Aucun
Risque de souscription en santé	271 458	Aucun	Aucun
Risque de souscription en non vie	1 087 756	Aucun	Aucun
Diversification	-796 781		
Risque lié aux immobilisations incorporelles	-		
<b>Capital de solvabilité requis de base</b>	<b>2 171 349</b>		

<b>Calcul du capital de solvabilité requis</b>	
Risque opérationnel	120 879
Capacité d'absorption des pertes des provisions techniques	-
Capacité d'absorption de pertes des impôts différés	-246 618
Capital requis pour les activités exercées conformément à l'article 4 de la directive 2003/41/CE	-
<b>Capital de solvabilité requis à l'exclusion des exigences de capital supplémentaire</b>	<b>2 045 610</b>
Exigences de capital supplémentaire déjà définies	-
<b>Capital de solvabilité requis</b>	<b>2 045 610</b>
<b>Autres informations sur le SCR</b>	
Capital requis pour le sous-module risque sur actions fondé sur la durée	
Total du capital de solvabilité requis notionnel pour la part	
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	

**S.28.01.01 - Minimum de capital requis (MCR) – Activité d'assurance ou de réassurance vie uniquement ou activité d'assurance ou de réassurance non vie uniquement**
**Terme de la formule linéaire pour les engagements d'assurance et de réassurance non vie**

RésultatMCR <sub>NL</sub>	566 348
---------------------------	---------

	Meilleure estimation et PT calculées comme un tout, nettes (de la réassurance / des véhicules de titrisation)	Primes émises au cours des 12 derniers mois, nettes (de la réassurance)
Assurance frais médicaux et réassurance proportionnelle y afférente	2 979	25 750
Assurance de protection du revenu, y compris réassurance proportionnelle y afférente	211 292	422 510
Assurance indemnisation des travailleurs et réassurance proportionnelle y afférente	-	-
Assurance de responsabilité civile automobile et réassurance proportionnelle y afférente	1 602 346	507 836
Autre assurance des véhicules à moteur et réassurance proportionnelle y afférente	111 037	854 192
Assurance maritime, aérienne et transport et réassurance proportionnelle y afférente	-	-
Assurance incendie et autres dommages aux biens et réassurance proportionnelle y afférente	832 019	765 508
Assurance de responsabilité civile générale et réassurance proportionnelle y afférente	569 995	122 465
Assurance crédit et cautionnement et réassurance proportionnelle y afférente	-	-
Assurance de protection juridique et réassurance proportionnelle y afférente	12 446	16 119
Assurance assistance et réassurance proportionnelle y afférente	106 445	140 752
Assurance pertes pécuniaires diverses et réassurance proportionnelle y afférente	-	219
Réassurance santé non proportionnelle	-	-
Réassurance accidents non proportionnelle	2 375	-
Réassurance maritime, aérienne et transport non proportionnelle	-	-
Réassurance dommages non proportionnelle	-	-

**Terme de la formule linéaire pour les engagements d'assurance et de réassurance vie**

RésultatMCR <sub>L</sub>	15 059
--------------------------	--------

	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)
Engagements avec participation aux bénéfices – Prestations garanties		
Engagements avec participation aux bénéfices – Prestations discrétionnaires futures		
Engagements d'assurance avec prestations indexées et en unités de compte		
Autres engagements de (ré)assurance vie et de (ré)assurance santé	717 083	
Montant total du capital sous risque pour tous les engagements de (ré)assurance vie		

**Calcul du MCR global**

MCR linéaire	581 406
Capital de solvabilité requis	2 045 610
Plafond du MCR	920 524
Plancher du MCR	511 402
MCR combiné	581 406
Seuil plancher absolu du MCR	3 700

<b>Minimum de capital requis</b>	<b>581 406</b>
----------------------------------	----------------

**MAIF.FR**

Retrouvez-nous aussi sur   

MAIF - Société d'assurance mutuelle à cotisations variables - CS 90000 - 79038 Niort cedex 9.  
Entreprise régie par le Code des assurances.

