

100455/20
~~100455/20~~DON'T
STAPLE**OS AA01**Statement of details of parent law and other
information for an overseas company

Companies House



AAABØDXD

A06 06/08/2021 #241

COMPANIES HOUSE

AA6SØ9EZ

A05 16/06/2021 #6

COMPANIES HOUSE

✓ **What this form is for**
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law.

✗ **What this form is NOT for**
You cannot use this form to
an alteration of manner of
with accounting requirements.

FRIDAY
WEC**Part 1 Corporate company name**

Corporate name of overseas company ① CHUBB EUROPEAN GROUP SE

UK establishment number B R 0 2 3 0 9 3

→ **Filling in this form**

Please complete in typescript or in bold black capitals.

All fields are mandatory unless specified or indicated by *

① This is the name of the company in its home state.

Part 2 Statement of details of parent law and other information for an overseas company**A1 Legislation**

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and audited.

Legislation ② FRENCH COMMERCIAL CODE

② This means the relevant rules or legislation which regulates the preparation of accounts.

A2 Accounting principles

Accounts Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted accounting principles?

Please tick the appropriate box.

☐ **No. Go to Section A3.**☒ **Yes. Please enter the name of the organisation or other body which issued those principles below, and then go to Section A3.**

③ Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body.

Name of organisation or body ③ FRENCH GAAP

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A3

Audited accounts

Audited accounts

Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards?

Please tick the appropriate box.

☐ No. Go to Part 3 'Signature'.

☒ Yes. Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to Part 3 'Signature'.

❶ Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body.

Name of organisation or body ❶

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

Part 3

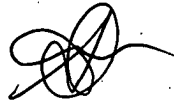
Signature

I am signing this form on behalf of the overseas company.

Signature

Signature

X



X

This form may be signed by:
Director, Secretary, Permanent representative.

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name	COMPANY SECRETARY
Company name	CHUBB
Address	100 LEADENHALL STREET
Post town	LONDON
County/Region	
Postcode	E C 3 A 3 B P
Country	
DX	
Telephone	



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing.

Please make sure you have remembered the following:

- ☐ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register.
- ☐ You have completed all sections of the form, if appropriate.
- ☐ You have signed the form.



Important information

Please note that all this information will appear on the public record.



Where to send

You may return this form to any Companies House address:

England and Wales:

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ.
DX 33050 Cardiff.

Scotland:

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF.
DX ED235 Edinburgh 1

Northern Ireland:

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG.
DX 481 N.R. Belfast 1.



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.gov.uk/companieshouse or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.gov.uk/companieshouse

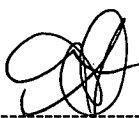
Annual Report and Financial Statements

Chubb European Group SE

31 December 2020

CHUBB®

Certified a true and accurate translation of the original French accounts



Arit Amana
Director, Chubb London Services Limited
Authorised Signatory and Corporate Secretary

La Tour Carpe Diem
31 Place des Corolles, Esplanade Nord
92400 Courbevoie
France

COMPANY REGISTRATION NUMBER: 450 327 374 RCS Nanterre

Managing Director's Report31 December 2020

I am pleased to report a robust set of results for Chubb European Group SE ("CEG SE") for the year ended 31 December 2020. It goes without saying that the past 12 months have been extremely challenging with Covid-19 but, despite the significant pandemic related disruption and lockdown restrictions, we were able to successfully transition to a working from home environment, working effectively with our broker partners and clients and maintaining our high levels of service.

Underwriters continued to take advantage of hardening markets across the region and achieved meaningful top line growth through an improved pricing environment, favorably impacting renewals and also allowing risks that were previously underpriced to move within our underwriting appetite. CEG SE's Internal Capital Model was approved by the regulator and the company continued to attract new business as clients recognized the company's superior qualities, brand and reputation, enabling us to seize opportunities arising from dislocation within the insurance markets. These growth enablers, particularly in Property and Casualty lines have more than compensated for the adverse underlying impact Covid-19 restrictions have had on production levels within specific elements of CEG SE's business, notably within the Accident & Health and Personal Lines portfolios.

Financial Performance

CEG SE underwrote €4,509 million of gross written premiums in the year, an increase of 6.5% over the €4,235 million recorded at year end 2019 and primarily driven by improving market conditions across the UK, Ireland and Europe referenced above. Additional revenue was also generated through the implementation of focused segmentation strategies and distribution initiatives which have allowed us to expand our product offerings and enhance our broker relationships. Net written premiums for the year increased in line with gross premiums, rising to €2,723 million from €2,476 million the previous year.

CEG SE reported underwriting profits of €329.6 million and an associated combined ratio of 90.2%. The results benefitted from prior period reserve releases of €25.0 million. Net catastrophe related losses, including losses relating to Covid-19, amounted to €102.8 million and, although higher than average, were within with the company's risk tolerances and expectations. Net investment returns were €40.1 million, reflecting a strong investment performance and contributing to a healthy pre-tax profit of €117.6 million.

The Operating Environment

Chubb aims to create sustainability for clients and shareholders by focusing on disciplined risk selection, pricing, and terms and conditions that appropriately reflect the transfer of risk. Following many years of challenging underwriting conditions, signs of market firming finally began to emerge in 2019 and pricing continued to improve throughout 2020, with momentum for change building as the year progressed.

Rate increases were seen in a broad range of business classes in 2020, with underwriting terms and conditions also remaining robust in the majority of areas. Whilst it is imperative we continue to capitalize on what are clearly some of the best market conditions we have seen for a long time, we must be equally conscious of the value we bring to customers in return. More than ever, our clients and brokers are relying on us to provide stability and peace of mind as they navigate these uncertain times and this year we will be aiming to further deepen and strengthen relationships with our partners.

Looking Ahead

Management is cognisant of the need to remain relevant in an evolving marketplace, and aims to differentiate CEG SE through clearly articulated underwriting appetites and risk selection, portfolio management, use of technology and skilful manipulation of data whilst adhering to agreed service standards through risk management, compliance and conduct governance practices. We acknowledge the incredible pace of change throughout the world as new technologies lead to more innovative and efficient ways of doing business, and the impact this change is having on the insurance industry. CEG SE will continue to focus on improving its digital capabilities and continue to simplify and standardise systems and processes to help us deliver the best insurance solutions for our clients and brokers.

Managing Director's Report
31 December 2020

Whilst CEG SE's UK & Ireland division continues to be ably led by Sara Mitchell, we have implemented a new executive structure across Continental Europe. By splitting the territory into Northern, Southern, Central, Eastern and Western regions we are able to take advantage of industry leading country expertise whilst enhancing our focus, agility and autonomy. This new structure positions us well for growth and development by enabling us to efficiently share learnings and best practices across a wide range of disciplines encompassing products, market dynamics, sales, distribution, marketing, claims and operations.

There is an underlying sense of optimism in the air with vaccination programs across the region picking up and infection rates dropping, and with governments and health authorities now starting to consider plans for lifting restrictions and ending lockdowns. As the health-related aspects of the pandemic recede, CEG SE is prioritizing the safe reopening of its offices with, as always, the safety and well-being of our employees and their families continuing to be a key factor in planning and decision-making.

Thanks

The whole of the CEG SE team, from our front facing underwriters and claims professionals to our vital support function colleagues across the entire region, have demonstrated tremendous resilience in these unprecedented times and I would like to take this opportunity to formally thank them for their hard work, resolve and dedication throughout 2020.

I would also like to thank our broker partners for their continued support and engagement which has enabled us to align our clear, strategic direction and specific growth initiatives to underwriting strategies to build additional revenue and position CEG SE as one of the pre-eminent insurers in Europe.

There is huge momentum to drive profitable growth across the business and with the quality, dedication and professionalism of the CEG SE team, we are in an excellent position to deliver on our objectives and meet the targets we have set ourselves in 2021.

A Clifford

Managing Director

20 March 2021

Management Report
31 December 2020

Significant Business Events***Brexit***

Chubb has been working to offer certainty and continuity of service for all of its customers and business partners regardless of their location since the UK EU membership referendum in 2016 was announced. Chubb's Brexit plans, including the decision to redomicile from the UK to France on 1 January 2019, has enabled the company to continue to carry out insurance business in the UK, Ireland and across Continental Europe with minimum disruption to its operating and servicing model.

Following its withdrawal from the EU on 31 January 2020, the UK entered a 'transition period' whereby it effectively remained in the EU customs union and single market until 31 December 2020. As a French company, CEG SE benefits from the UK's temporary permissions regime for inbound passporting EEA firms. The temporary permissions regime will be in place for up to three years from the end of the transition period. Chubb has registered the company's UK branch in the UK. The UK branch will be authorised by the Prudential Regulation Authority while also remaining part of the same legal entity CEG SE. Chubb will continue to review the company structure, regulatory and tax requirements and governance arrangements to ensure the company operates an effective and compliant operating model across the region.

Coronavirus

During the first quarter of 2020, worldwide social and economic activity became severely impacted by the spread and threat of the novel coronavirus (Covid-19). The company took swift actions to minimize risk to its employees, including restricting travel and instituting extensive work from home protocols aligned to Chubb's business continuity control framework. At the same time, the company sought to minimize any disruption to its clients and business partners and was able to continue to operate effectively throughout the pandemic and region-wide lockdown restrictions.

The economic repercussions of the pandemic on CEG's client base have adversely impacted top line growth in a number of business lines, notably Accident & Health (including Travel), Personal Risk Services, Aviation and Political Risk & Trade Credit, in line with reductions in exposure.

Business Overview

Chubb is the world's largest publicly traded property and casualty insurer. With operations in 54 countries and territories, Chubb provides commercial and personal property and casualty insurance, personal accident and supplemental health insurance, reinsurance and life insurance to a diverse group of clients.

Chubb is defined by its extensive product and service offerings, broad distribution capabilities, exceptional financial strength and local operations globally. Chubb's operating companies utilise the group's global capabilities for the benefit of local clients, leveraging its global expertise and balance sheet strength to deliver a consistent global customer value proposition at a local level. Underwriting strategy is set globally, with local adaptation to deliver an acceptable return to shareholders commensurate with the risk that they are taking. This global proposition is delivered through Chubb's network of local companies and ensures that appropriate policyholder security and customer outcomes are provided to clients and activities comply with all local and global requirements. Chubb's core operating insurance companies, including CEG, maintain financial strength ratings of "AA" from Standard & Poor's and "A++" from A.M. Best.

CEG is one of Europe's leading commercial insurance and reinsurance companies and operates a successful underwriting business throughout the UK, Ireland and Continental Europe. It is a major contributor to Chubb, generating approximately 9.3% of the group's overall net written premium in 2020.

CEG is headquartered in Paris with branch offices in the UK and across Europe. CEG holds cross-border permissions throughout the European Economic Area and operates under the supervision of the Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution ("ACPR"). The UK branch of the company is based at 100 Leadenhall Street, London EC3A 3BP and is subject to limited regulation by the Financial Conduct Authority ("FCA"). CEG is also a 'white listed' surplus lines insurance and reinsurance company in the United States, entitling it to write surplus lines in all US states and US territories. Business is accessed by a variety of distribution channels and the company has strong relationships with the broker community, its corporate partners and direct markets.

Management Report

31 December 2020

The company offers its clients a broad range of insurance and risk solutions encompassing property & casualty ("P&C"), accident & health ("A&H") and personal lines classes, with policies primarily written under the names "Chubb Europe", "Chubb Global Markets" and "Chubb Tempest Re", which capitalise on the distinctiveness and strength of the Chubb brand and acknowledge the company's strong insurance platforms, reputation, skill sets, financial strength ratings and consistent management philosophy.

The P&C operations provide client-focused insurance solutions and risk management and engineering services for a range of UK and European multinational, large and mid-sized commercial clients, with products encompassing property, primary and excess casualty, financial lines, cyber, surety, marine cargo, environmental and construction related risks.

The A&H division underwrites a range of A&H and travel related products, providing benefits and services to individuals, employee groups and affinity groups throughout Europe. In some cases these products are packaged under other brands or form part of another service provider's products. A range of personal accident and sickness insurance products including short-term disability, critical condition and hospitalisation/recovery are also offered across a number of European countries.

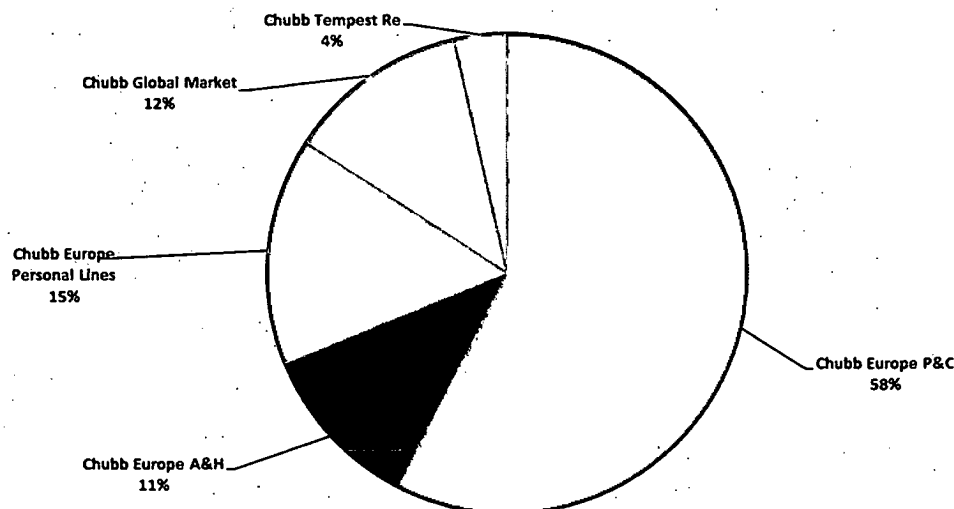
Personal Lines includes Specialty Personal Lines ("SPL") which provides innovative insurance solutions and industry-leading claims capabilities for Mobile Network Operators and Electrical Retailers in order to provide their customers with protection for their mobile devices. Chubb also offers insurance cover, primarily motor and home and contents insurance including jewellery and fine art collections, for successful individuals and families within its Personal Risk Services ("PRS") division.

Chubb Global Markets ("CGM") is the group's specialty international underwriting business. Its parallel distribution capabilities mean that underwriting products may be offered through both CEC and Lloyd's Syndicate 2488, managed by Chubb Underwriting Agencies Limited. CGM's product range includes tailored solutions for aviation, energy, financial lines, marine, property, political risks and excess & surplus lines insurance risks.

With underwriting operations located in London and Zurich, Chubb Tempest Re International ("CTRe") writes traditional and non-traditional aviation, casualty, marine and property treaty reinsurance worldwide. Products are offered through CEC and various overseas Chubb group legal entities.

CEG benefits from comprehensive and fully integrated support functions encompassing claims, finance and actuarial, risk management, legal and compliance, human resources, operations and IT.

The split of 2020 gross written premiums by business unit is illustrated below:



Management Report

31 December 2020

The split of 2020 gross written premiums and net written premiums by the main countries is illustrated below:

Country	2020	2020
	GWP EUR	NWP EUR
UK	2 089 141 961	1 284 930 817
France	587 003 339	369 294 209
Germany	388 478 541	195 739 194
Netherlands	330 563 237	196 525 061
Spain	256 612 227	174 907 383
Italy	249 796 237	179 830 718
Ireland	168 942 795	76 260 105
Turkey	87 274 509	36 306 683
Sweden	57 232 245	32 729 104
Other	294 438 138	177 284 565
	4 509 483 229	2 723 807 839

Country	2019	2019
	GWP EUR	NWP EUR
UK	1 905 267 103	1 133 084 020
France	541 125 623	335 062 661
Germany	378 563 129	172 861 030
Netherlands	292 863 027	160 382 077
Italy	270 569 483	200 805 415
Spain	244 464 010	160 205 541
Ireland	173 566 303	69 581 067
Turkey	77 352 825	32 985 772
Sweden	58 301 928	38 510 701
Other	292 926 778	173 155 148
	4 235 000 209	2 476 633 432

Presentation of Financial Statements

The annual accounts are prepared and presented in accordance with the following provisions:

- The Insurance Code, amended by Decree No 2015-513 of 7 May 2015 implementing Ordinance No 2015-378 of 2 April 2015 transposing Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council on the taking up and pursuit of insurance and reinsurance activities (solvency II).
- ANC Regulation No. 2015-11 of 26 November 2015 on the annual accounts of insurance undertakings and transactions of a specific nature.
- ANC Regulation No. 2014-03 of 5 June 2014 on the general chart of accounts, amended by Regulation 2015-06 of 23 November 2015 on assets and notes, in the absence of specific provisions provided for in ANC Regulation No. 2015-11 of 26 November 2015.

Results & Performance

2020 produced a pre-tax operating profit of 117,6 million euro and a combined ratio of 90.2%. A summary of the reported financial results is shown in the following table.

€ million	2020	2019
Gross premiums written	4.509,5	4.235,0
Net premiums written	2.723,8	2.476,6
Net premiums earned	2.682,0	2.357,9
Incurred losses	1.389,7	1.165,1
Operating expenses	1.031,4	981,5
Underwriting profit	329,6	308,1
Investment return	37,7	55,9
Net other income / (charges)	-249,7	131,3
Net pre-tax profit	117,6	495,0
Combined ratio %	90,2%	91,3%

During 2019 €84,6 m of foreign exchange losses were recognized directly in "Other reserves". It was decided in 2020 that this was incorrect and that these should have been included in the profit and loss account. Consequently, a correction has been included in the 2020 profit and loss account of €58m, representing the after tax recognition of these losses. Since the foreign exchange losses were included in the prior year balance sheet, an offsetting gain of €84,6 m has been recognized in the 2020 Other Reserves.

Management Report**31 December 2020**

The Board of Directors proposes to the general meeting of shareholders to allocate the profit of 62,8 M€ for the financial year ending 31 December 2020 to the "Other reserves" account.

In accordance with the law, it is recalled that the following dividends were distributed during the three previous financial years ended 31 December 2017 and 2018 while the Company was governed under UK Law and 2019 under French Law:

2017	£100 million
2018	£430 million
2019	Nil

It is proposed to pay a dividend of €350 million from the Other Reserves to shareholders €0.391 per share contributing to the share capital.

I - Financial position at year-end	2020	2019
Share capital (in euros)	896 176 662	896 176 662
Number of existing ordinary shares	786 119 879	786 119 879
II - Result of actual operations (in thousands of euros)		
Turnover excluding tax (net reinsurance)	2 723 807	2 476 633
Pre-tax technical result	329 615	308 125
Pre-tax income (loss)	117 681	495 434
Income Taxes	54 856	144 120
Profit after tax	62 825	351 314
Distributed result	0	0
III - Earnings per share		
Profit after tax (in thousands of euros)	62 825	351 314
Dividend allocated to each share (in euros)	0,445	0
IV - Staff		
Average number of employees	3 586	1 506
Payroll (in thousands of euros)	263 902	147 100
Employee benefits (in thousands of euros)	101 555	62 868

Underwriting Strategy

CEG seeks to pursue profitable growth by improving underwriting performance, product innovation, distribution and its service and relevance to customers and brokers. The company is distinguished by its market-leading risk expertise, disciplined approach to underwriting and its regional branch presence which provides brokers and customers with fast access to CEG's decision makers whilst ensuring local regulatory and tax requirements are adhered to.

The company strives to offer superior service levels in all aspects of its operations, from policy processing to engineering risk management and claims handling. CEG continues to invest in technology to improve its operational efficiency, underwriter support and broker interfaces. The company is committed to protecting and preserving its capital and operates a conservative investment strategy, maintaining focus on cash flow management and liquidity to secure its long-term position in the insurance market.

Rating Environment

Market conditions continued to improve across the UK and Continental Europe in 2020, with momentum building throughout the year. Pricing improvements driven by market dislocation and a changing competitive landscape intensified the drive for rate adequacy and CEG was able to take advantage of opportunities aligned to its underwriting appetite to build top line growth, despite the adverse impact of the coronavirus pandemic on underlying economic activity.

The London wholesale market experienced price increases across a broad range of business classes in 2020, achieving an overall rate increase on renewals written into CEG in excess of 20%, with the highest increases in Aviation and Financial Lines. The UK & Ireland ("UK&I") retail market also saw improvements in P&C pricing and terms and conditions, with an overall rate increase on UK&I renewals of circa 15% with all core lines experiencing positive movements, particularly Financial Lines and Fire. Pricing in Continental Europe also showed improvements over prior year although not to the same extent as UK&I, with renewals achieving an average rate increase of circa 10% with notable rises in Energy, Financial Lines and Fire.

Management Report**31 December 2020**

The Reinsurance market showed hardening trends to varying degrees across most classes although, unlike the retail and wholesale markets, capacity withdrawal was not a factor, and in some areas new capital entered the market.

Growth in CEG's A&H and Personal Lines businesses was adversely affected by the impact of the pandemic on clients and exposures, however there was some positive rate movement within the PRS portfolios.

Growth & Profitability Drivers

CEG underwrites UK, Continental Europe, US and international business which is principally transacted in euro, sterling and US dollars. For accounting purposes and within this report, the operating results of the business are presented in euro.

CEG's 2020 gross written premiums of €4,509.5 million were 6.5% above the €4,235 million recorded at year end 2019, driven primarily by growth in the CGM wholesale business and the P&C retail portfolios which achieved meaningful rate increases, strong business retention and increased volumes of new business as clients continued to acknowledge Chubb's superior distribution, product offerings and service capabilities.

CEG purchases reinsurance to mitigate the impact of major events and an undue frequency of smaller losses. A number of the reinsurance programmes operated by CEG during 2020 were with a Chubb company, Chubb Tempest Reinsurance Ltd. CEG also has the benefit, particularly for US and worldwide catastrophe exposures, of reinsurance programmes shared with other Chubb entities, including Syndicate 2488 at Lloyd's. These arrangements result in an increase in the reinsurance purchasing power of Chubb, which ultimately benefits all subsidiaries, including CEG. There were no significant changes to the company's reinsurance purchasing strategy in 2020.

CEG's exposure to large losses is managed by adherence to clear risk management and underwriting guidelines and the use of reinsurance protection and sophisticated modelling and analysis. Profitability was adversely impacted by significant catastrophe losses, primarily relating to the Covid-19 pandemic and weather-related events amounting to €102.8 million net of reinsurance recoveries. These losses were partly offset by prior period reserve releases of €25.0 million, primarily within CGM. The 2020 current accident year loss ratio, excluding catastrophe losses and prior period development, was 45.5% (2019: 45.3%) demonstrating the quality of CEG's underlying business.

Investment Report*Investment Strategy*

CEG operates a conservative investment strategy by establishing highly liquid, diversified, high quality portfolios managed by expert external managers. Detailed Chubb group investment guidelines are established for each managed portfolio including Chubb customised benchmarks against which the manager performance is measured.

CEG maintains five active investment grade fixed income portfolios, the core currencies of which are sterling, euro and US dollars. Further passive portfolios are maintained in Switzerland and Turkey to meet local solvency requirements. CEG also allocates a limited proportion of funds available for investment to alternative strategies. These alternative strategies include high-yield bonds, syndicated bank loans, private equity loans and global equities.

At year end 2020 funds allocated to alternative strategies made up 17% of CEG's investment portfolios, falling within the established limits. The majority of CEG's investments continue to be allocated to high quality, diversified, actively managed portfolios with exposure to a broad range of sectors. Consistent with previous years, CEG's investment guidelines and external manager positioning restrict exposure to peripheral Eurozone countries.

The approximate currency split of CEG's investment portfolios is sterling 31%, euro 35% and US dollars 32%. Other currency investments comprise approximately 2% of the total.

Financial Markets Review

The evolving Covid-19 pandemic and related containment measures dramatically altered growth expectations and spurred a large market sell-off over the first quarter of 2020. Virus-related fears sparked severe volatility in global markets resulting in large declines in global equity markets and a significant widening of credit spreads. Sovereign yields fell dramatically, highlighted by the US 10 year Treasury yield which fell below 1% for the first time in history. In response, global central banks undertook extraordinary policy action to improve market stability and help combat the worsening economic outlook. The

Management Report31 December 2020

Federal Reserve cut rates to zero, undertook unlimited purchases of Treasuries and Agency Mortgage Backed Securities, and announced large scale facilities to help support other assets. The Bank of England followed suit, cutting its bank lending rate to 0.1% (its lowest level in history) and launching a substantial Quantitative Easing package. The European Central Bank and Bank of Japan also announced additional asset-purchasing programs along with many other central banks.

Risk appetites improved considerably in the second quarter following the easing of lockdown measures, some improvement in economic data and continued fiscal and monetary policy support. Economic data indicated that modest recovery had started, and unemployment fell from record peaks. Concerns persisted, however, about the vulnerabilities related to the path of the virus. Global central banks and policymakers reaffirmed commitments to supportive policy and quantitative easing measures.

Despite some uptick in overall volatility toward the end of the third quarter, risk assets broadly gained in Q3 amid a rebound in economic data, heightened optimism around potential vaccines, and ongoing global policy support. Global economic data continued to improve, though some signs of weakness underscored the fragile nature of the global recovery. Geopolitical developments over the quarter were numerous and included a re-escalation of tensions between the US and China on several fronts. Brexit headlines as well as ongoing election news in the US also contributed to political uncertainty.

Even as coronavirus cases continued to spread provoking lockdowns across the globe, risk assets continued to rally in Q4 as nations began to distribute and administer vaccines. November's equity rally continued into December, bolstered by optimism about the vaccine rollout, the additional US fiscal support, the finalisation of a Brexit deal, and the announcement of an investment agreement between China and the EU. Global equities ended the quarter higher, credit spreads tighter, and sovereign yields fluctuated but remained at historically low levels.

Investment Performance

Despite significant volatility at the start of the year, investment markets performed strongly in 2020. Investment grade fixed income returns were generally good in 2020 as both sovereign and corporate yields fell. Returns for high yield bonds, bank loans, private loans and equities recovered and produced good returns for the full year.

Overall CEG generated a total return of 4.9% in 2020 on balances available for investment. For investment grade portfolios, performance varied by individual manager, ranging from 3.9% to 4.1% for sterling and 2.1% to 2.5% for Euros. The US dollar investment grade portfolio generated a total return of 8.9% in the year.

CEG's alternative investment assets excluding equities, constituting around 12.8% of the total portfolio produced strong results. The allocation to US dollar upper tier high yield bonds generated returns of 6.2% for the year, allocations to bank loans produced a total return of 2.5% and the private loans and private equity holdings generated total returns of EUR 4.6% and GBP 7.2%. CEG's allocation to Global equities increased to 4.1% of the total portfolio as a result of additional funding following falls in equity valuations in Q1. The portfolio generated a strong return of 25% for the year.

*Financial Position**Capital*

CEG maintains an efficient capital structure consistent with the company's risk profile that duly considers the regulatory and market environment relevant to its business operations.

The company assesses its own capital needs on a detailed risk measurement basis, for the purpose of maintaining financial strength and capital adequacy, sufficient to support business objectives and meet the requirements of policyholders, regulators and rating agencies whilst retaining financial flexibility by ensuring liquidity.

CEG managed its capital levels in 2020 in the context of the Solvency II Standard Formula Solvency Capital Requirement and the Solvency II Minimum Capital Requirement, which computes capital levels based on European industry risk factors related to premiums, reserves and assets. CEG maintained capital throughout 2020 over and above the Solvency II Standard Formula Solvency Capital Requirement with an additional margin.

As at 31 December 2020, the company had an internal model formula Capital Requirement of €1,613 million and eligible own funds capital resources measured by Solvency II of €2,647 million. The company's regulatory solvency ratio was therefore 164%.

Management Report
31 December 2020

CEG assesses its risk profile and own capital requirements using an internal model which has been developed to meet Solvency II requirements. The internal model is supported by a robust validation and governance framework which ensures its ongoing appropriateness and is refined to reflect CEG's experience, changes in the risk profile and advances in modelling methodologies. From 2021 onwards, CEG has approval from the regulator to use its internal model to set its regulatory Solvency Capital Requirement.

Ratings

CEG holds financial strength ratings of "A++" from A.M. Best and "AA" from Standard & Poor's ("S&P"). Both ratings have a stable outlook.

Compliance

Compliance with regulation, legal and ethical standards is a high priority for Chubb and CEG, and the compliance function has an important oversight role in this regard. Annual affirmation of the Chubb Code of Conduct is required of all employees and directors.

As a material subsidiary of Chubb Limited, a US listed company, the financial control environment in which the US GAAP financial statements are derived is subject to the requirements of US Sarbanes-Oxley legislation. CEG has formalised documentation and tested controls to enable Chubb Limited to fulfil the requirements of the legislation.

CEG is also committed to fulfilling its other compliance-related duties, including its observance of customer-focused policies, in line with regulatory principles, and it uses various metrics to assess its performance.

The company utilises a skilled and specialist workforce to manage its regulatory and compliance responsibilities and aims to operate to a high standard. CEG recognises and values its relationships with regulators in each of its jurisdictions and engages in open dialogue and communication to address and resolve any issues.

Post Closing Events

There are no post balance sheet events to report.

Management Report

31 December 2020

Invoices received and issued not settled at the closing date of the financial year whose term has expired

(Table provided for in I of article D. 441-4)

In accordance with the FFA circular of 22 May 2017, the supplier deadlines presented below do not include transactions related to insurance and reinsurance contracts.

	Invoices received but not paid at the balance sheet closure date of the financial year for which the term is overdue					
(A) Late payment instalments						
	o Day	1 to 30 days	31 to 60 days	61 to 90 days	91 days and more	Total (1 day and more)
Number of invoices concerned	None					None
Total amount of the invoices concerned inclusive of tax						
Percentage of total purchases for the year						
(B) Invoices excluded from(A) relating to disputed or unrecorded payables and receivables						
Number of excluded invoices	o					
Total amount of excluded invoices incl. VAT	o					
(C) Reference payment periods used (contractual or statutory)						
Payment periods used for the calculation of late payments	No late calculation, Invoices paid in cash					

	Invoices issued and outstanding at the balance sheet date of the financial year for which the term is overdue					
(A) Late payment instalments						
	o Day	1 to 30 days	31 to 60 days	61 to 90 days	91 days and more	Total (1 day and more)
Number of invoices concerned	None					None
Total amount of the invoices concerned inclusive of tax						
Percentage of turnover for the financial year (including tax)						
(B) Invoices excluded from(A) relating to disputed or unrecorded payables and receivables						
Number of excluded invoices	o					
Total amount of excluded invoices incl. VAT	o					
(C) Reference payment periods used (contractual or statutory)						
Payment periods used for the calculation of late payments	Legal deadlines under the conditions of Article L 441-6					

Gouvernance Report
31 December 2020

Pursuant to the provisions of Article L 225-37 of the French Commercial Code, the Board of Directors presents its report on corporate governance in this section.

Governance

CEG has a documented corporate governance framework, the purpose of which is to exercise oversight and control over the management of the business.

CEG redomiciled from the UK to France on 1 January 2019 and operates under the supervision of the ACPR and in accordance with French Law.

The Board meets on a quarterly basis and additionally for specific purposes to discharge its responsibilities. In 2020 the Board met eight times. The matters reserved for the Board are to determine the strategy for the business and oversee its implementation, keep the interests of key stakeholders under review, and maintain sound governance via oversight of robust management structures, including strategic, risk and controls monitoring.

Membership of the Board is kept under review to ensure that the composition and available expertise remains relevant to the current needs of the company. As at 31 December 2020 the Board comprised of six non-executive directors and three executive directors, including Lord Turner as the independent Chairman. In May 2020 Mark Hammond, non-executive director and Chair of the Audit & Risk Committee left the Board and was replaced by Kenneth Koreyva. The day-to-day operations of the company are under the management of the Managing Director and any Deputy Managing Directors that may be appointed; these are authorised by the Board, in accordance with the French Commercial Code to represent the company in all its dealings with third parties. Under the French requirements there must be at least one Deputy Managing Director, however it is not necessary for them to also be a member of the Board. There is currently one Deputy Managing Director, Adrian Matthews, and he is not a member of the Board.

Key non-routine Board activity during the year included, i) the Internal Model Application Process for the ACPR to approve the company's internal model, ii) pricing practices for protection of customers best interests, iii) the delegation of authority to the Managing Director to grant Deferred Consideration Guarantees pursuant to Article L.224-35 paragraph 4 of the French Commercial Code in relation to the Surety business undertaken by the company and v) approval of the change in business process outsource provider from EXL to Genpact. It also agreed changes to the company's internal model documentation, to board policies and frameworks and to currency alignment and investment allocation.

The Board received regular reports on the status of business results, business and function plans, resourcing, developments in the risk and regulatory environments, on consumer conduct, regulatory compliance, underwriting controls, actuarial and solvency matters. One meeting each year is dedicated to the company's business strategy. In addition the Board conducted deep dives into the impacts of Covid-19 on the business, catastrophe risk management and the programme to identify efficiencies and to automate processes.

As an SE the company is required to hold general meetings for its shareholders and during 2020 an ordinary general meeting was held on 16 June. The shareholders resolved to approve the 2019 annual accounts and regulated agreements, the allocation of profit and ratified the cooptation of Kenneth Koreyva as a director. Elected representatives of the French Works Council were invited to attend all board and shareholder meetings during 2020.

The Board has delegated a number of matters to committees.

The **Audit & Risk Committee** (the "Committee") is composed of Non-Executive Directors and its responsibilities are included in the Internal Regulations of the company.

The Committee, considered and made recommendations to the Board on areas including validation of solvency calculations, internal controls, financial reporting, whistleblowing, actuarial matters and the external audit. In addition it oversaw and advised the Board on risk exposures, future risk strategy, the design and implementation of the risk management framework into the business and on solvency and capital matters. It also ensured that business risks and controls were recorded and monitored.

Gouvernance Report
31 December 2020

The Committee received reports from the compliance, conduct, risk management, actuarial and finance functions and internal audit on a quarterly basis. Other regular reporting included updates on the company's Own Risk & Solvency Assessment metrics, which helps to provide an independent overview of management's assessment of risk.

In relation to the external audit process, the Committee monitored the nature and scope of work in the audit of the statutory financial statements and other external reporting requirements. The Committee received regular reports from the external auditor and the Chair of the Committee and Chair of the Board met regularly with the external auditor without management being present.

In the case of the internal audit function, the Committee's role involved agreeing and monitoring, in conjunction with the group audit function, the nature and scope of work to be carried out by the internal audit team and the availability of sufficient resources. The Committee received regular reports from internal audit and the Chair of the Committee and Chair of the Board met regularly with the Head of Internal Audit without management being present.

The Committee's role is aimed at providing assurance to the Board and Chubb group management that the internal control systems, agreed by management as being appropriate for the prudent management of the business, were operating as designed. At all times the Committee is expected to challenge any aspect of these processes which it considers weak or poor practice.

During 2020 the Committee in particular reviewed i) the feedback from the ACPR on the company's internal model application and the actions to address the ACPR's observations, ii) the company's capital adequacy and the potential to distribute reserves in 2021, iii) the impacts of Covid-19 on the company's risks, losses and levels of reserving, iv) the impacts of the UK's Financial Conduct Authority's Business Interruption Test Case and (v) the increasingly complex requirements around sanctions. It also considered the support of branch matters, including the requirements of the UK branch post Brexit.

The company's **Management Committee** oversees the day-to-day management of business operations and performance and assists the Managing Director and Deputy Managing Director in overseeing operational strategies and decisions determined by the Board. It is also responsible for the oversight of support function activities, branch networks, key steering groups and sub-committees including finance, capital & credit; reserve; underwriting controls and product oversight; investment; internal model steering and IT steering. In 2020 the reporting line of the delegated underwriting review committee was transferred to the Management Committee to improve governance. The purpose of this sub-committee is to assist the CGM Division President in the performance of his duties in respect of the monitoring of delegated authorities. During 2020 it met quarterly on a formal basis, in addition to regular informal meetings. It received reporting from the business lines and function and from the sub-committees.

CEG had a **Routine Board Committee** which met on an ad hoc basis between formal Board meetings to consider authorisation of business issues of an administrative or routine nature where documentation of approval is required in between quarterly Board and Committee meetings. Its activities are reported at the subsequent quarterly Board meeting.

Gouvernance Report
31 December 2020

List of management, executive, administrative or supervisory functions performed by the corporate officers during the financial year 2020

Name of Director	Name of other Organisation	Role	Country of Incorporation
Jonathan Adair Turner	ChubbLife Europe SE	Chairman & Director	France
	Chubb Underwriting Agencies Limited	Chairman & Director	United Kingdom
	British Museum (until 11 June 2020)	Member of the Board of Trustees & Audit Committee Chair	United Kingdom
	Energy Transition Commission	Chair of Energy Transitions Commission	United Kingdom
	House of Lords	Crossbench Member	United Kingdom
	Institute for New Economic Thinking	Senior Fellow	USA
	OakNorth Bank Limited	Adviser to the CEO	United Kingdom
	Envision	Board Advisor	United Kingdom
	Envision AESC	Board Member for Japan subsidiary	United Kingdom
Veronique Brionne	ChubbLife Europe SE	Director	France
	AGIPI	Board Member	France
Adam Clifford	ChubbLife Europe SE	Director	France
Miriam Connoles	ACE Europe Life SE	Director	France
	Chubb (CR) Holdings	Director	United Kingdom
	Chubb Capital I Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Capital IV Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Capital Ltd	Director	United Kingdom
	Chubb Capital V Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Capital VII Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Europe Services Ltd	Director	United Kingdom
	Chubb European Holdings Limited	Director	United Kingdom
	Chubb INA G.B. Holdings Ltd	Director	United Kingdom
	Chubb Insurance Service Company Ltd	Director	United Kingdom
	Chubb Market Company Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Services UK Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Underwriting Agencies Limited	Director	United Kingdom
Nadia Cote	N/A	N/A	N/A
David Furby	ChubbLife Europe SE	Director	France
	Chubb European Holdings Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Services UK Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Underwriting Agencies Limited	Director	United Kingdom
	London Market Group	Director	United Kingdom
Ken Koreyva	ChubbLife Europe SE	Director	France
	Chubb Insurance (Switzerland) Limited	Director	Switzerland
	Chubb Reinsurance (Switzerland) Limited	Director	Switzerland
	Shore Memorial medical center, Somers Point, NJ	Director	USA – New Jersey
Mark McCausland	Chubb Insurance (Switzerland) Limited	Chairman & Director	Switzerland
	Chubb Reinsurance (Switzerland) Limited	Chairman & Director	Switzerland
Sian (Kate) Richards	N/A	N/A	N/A

The Board approved the appointment of Kenneth Koreyva as a director of the Company and Chairman of the Audit & Risk Committee, to replace Mark Hammond. This was effective from 14 May 2020 for the remaining term of the mandate i.e. up to the end of the shareholder meeting deciding on the annual accounts for the year ending 31 December 2023. He would not be remunerated for these duties, but would be entitled to reasonable reimbursement of his professional expenses.

Gouvernance Report
31 December 2020

The Board approved the appointment of Sara Mitchell as an Executive Director to replace Nadia Cote by co-optation, with effect from the Board meeting on 10 February 2021 until the holding of the general meeting to approve the annual accounts of the financial year ending on 31 December 2023. She would not be remunerated for these duties, but would be entitled to reasonable reimbursement of her professional expenses.

Agreements referred to in Articles L.225-38 et seq. of the Commercial Code and R.322-7 of the Insurance Code

In accordance with the provisions of Article L225-37-4 - 2e , of the French Commercial Code, we would like to inform you that during the past financial year, no agreements were concluded, directly or through intermediaries, between, on the one hand, the Company and its subsidiaries, one of the corporate officers or one of the shareholders holding more than 10% of the voting rights in CEG SE, and, on the other hand, another company in which CEG SE directly or indirectly holds more than half of the capital, with the exception of agreements relating to current transactions and concluded under normal conditions.

Summary table of currently valid delegations granted by the General Meeting to the Board of Directors (Articles L.225-129-1 and L.225-129-2 of the French Commercial Code)

None

Method of exercising general management

The Board of Directors of CEG SE has decided that the functions of Chief Executive Officer will be separated from those of Chairman of the Board of Directors.

This choice of governance method was applied throughout the 2020 financial year.

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

STATUTORY AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 31 December 2020

This is a translation into English of the Statutory Auditor's report on the financial statements of the Company issued in French and it is provided solely for the convenience of English speaking users. This statutory auditor's report includes information required by European regulation and French law, such as information about the appointment of the statutory auditors or verification of the management report and other documents provided to shareholders. This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

To the Shareholders,
CHUBB EUROPEAN GROUP SE
31 Place Des Corolles
Esplanade Nord
92400 COURBEVOIE

Opinion

In compliance with the engagement entrusted to us by your Shareholders' Meeting, we have audited the accompanying annual financial statements of CHUBB EUROPEAN GROUP SE for the year ended 31 December 2020.

In our opinion, the annual financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Company as at 31 December 2020, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with French rules and accounting principles.

The audit opinion expressed above is consistent with our report to the Audit Committee.

Basis for Opinion

Audit Framework

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our responsibilities under those standards are further described in the *Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements* section of our report.

Independence

We conducted our audit engagement in compliance with independence requirements of the French Commercial Code (code de commerce) and the French Code of Ethics (code de déontologie) for statutory auditors, for the period from 1 January 2020 to the date of our report and specifically we did not provide any prohibited non-audit services referred to in Article 5 (1) of Regulation (EU) No. 537/2014.

Furthermore, the non-audit services that we provided to your Company and its controlled undertakings during the financial year that are not disclosed in the management report or in the notes to the financial statements are as follows:

- Attestation of the shareholder equity of CEG for the Brazilian regulator
- Report of the statutory auditor, as an independent third party, on the declaration of non-financial performance included in the management report

- 3 attestations on CEG reports with respect to insurance operations for the regulators in Ireland, Belgium and Gibraltar.

Emphasis of Matter

Without modifying our opinion, we draw attention to note "B8 – Shareholder Equity" relating to the correction of errors having an impact on the net equity and profit of your Company.

Justification of Assessments – Key Audit Matters

Due to the global crisis related to the Covid-19 pandemic, the financial statements of this period have been prepared and audited under specific conditions. Indeed, this crisis and the exceptional measures taken in the context of the state of sanitary emergency have had numerous consequences for companies, particularly on their operations and their financing, and have led to greater uncertainties on their future prospects. Those measures, such as travel restrictions and remote working, have also had an impact on the companies' internal organization and the performance of the audits.

It is in this complex and evolving context that, in accordance with the requirements of Articles L.823-9 and R.823-7 of the French Commercial Code (code de commerce) relating to the justification of our assessments, we inform you of the key audit matters relating to risks of material misstatement that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the annual financial statements of the current period, as well as how we addressed those risks.

These matters were addressed in the context of our audit of the annual financial statements as a whole, approved under the conditions previously set out, and in forming our opinion thereon. We do not provide a separate opinion on specific items of the annual financial statements.

Valuation of the claims reserves	
Risk identified	Our response
As indicated in Note 1.3.1.3. of the financial statements, the reserve for claims payable are intended to cover the total cost of claims which have arisen and have not yet been settled. They are made up of provisions for known claims "file by file" as well as an estimate of the losses occurring during the financial year but not yet known. Their determination results, on the one hand, from the application of deterministic statistical methods to historical data and, on the other hand, from the use of actuarial assumptions requiring expert judgments. The choice of parameters used is likely to significantly affect the value of these provisions at year-end, in particular for lines of business with a long tail or which are highly exposed to large losses for which the inherent uncertainty in the probability of an event occurring is generally more significant. These include notably lines of business relating to liability. In particular, the valuation of the ultimate costs of losses occurring in relation to the	With the help of our actuaries, we have implemented the following procedures: - Obtain an understanding of the internal control environment linked to the determination of the reserves, to the claims management process which determines the valuation of the file by file provisions as well as to the information systems supporting the processing of technical data and their interface with the accounting systems; - Obtain an understanding of the key controls put in place by management that we considered most relevant to the process of determining the reserves; - Reconciliation of accounting data with historical data used as a basis for the estimates; - Analysis of significant variations in order to identify their origins and circumstances, and examination of the outcome of accounting estimates for the previous year; - Review of the statistical methods and actuarial parameters used as well as the consistency of the assumptions used with market practice and our audit experience; - Independent estimate of provisions for late claims for long-term lines of business and an assessment

COVID-19 pandemic required a heightened degree of judgment. We considered that the valuation of these reserves was a Key Audit Matter due to the relative importance of the reserves on these lines of business and the sensitivity of the assumptions and expert judgments in their valuation.	of the reasonableness of the amount of the reserves entered in the accounts; - Review of the reasonableness of the methodology and assumptions used by management to estimate the net claims provisions related to the COVID-19 pandemic; - Review of the appropriateness of the information given in the Notes to the financial statements.
---	--

Specific verifications

We have also performed, in accordance with professional standards applicable in France, the specific verifications required by laws and regulations.

Information given in the management report and in the other documents on the financial situation and the annual financial statements addressed to the shareholders

We have no matters to report as to the fair presentation and the consistency with the annual financial statements of the information given in the management report of the Board of Directors and in the other documents on the financial situation and the annual financial statements addressed to the shareholders with the exception of the following point.

With respect to the fair presentation and the consistency with the annual financial statements of the information related to payment delays mentioned by article D.441-4 of the French Commercial Code (code de commerce), we have the following observation:

As indicated in the management report, this information does not include insurance and reinsurance operations, your Company considering that they are not in the scope of information to be produced, in line with the memorandum of the French Insurance Federation issued on 29 May 2017.

Report on corporate governance

We attest that the Board of Directors' report on corporate governance sets out the information required by article L.225-37-4 of the French Commercial Code (code de commerce).

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Appointment of Statutory Auditors

We were appointed as statutory auditors of Chubb European Group SE by your Shareholders' Meetings held on 27 November 2018.

As at 31 December 2020, PricewaterhouseCoopers Audit was in the second year of its uninterrupted engagement.

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Annual Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the annual financial statements in accordance with French rules and accounting principles and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of annual financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless it is expected to liquidate the Company or to cease operations.

The Audit Committee is responsible for monitoring the financial reporting process and the effectiveness of internal control and risk management systems and where applicable, its internal audit, regarding the accounting and financial reporting procedures.

The annual financial statements were approved by the Board of Directors.

Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements

Objective and audit approach

Our role is to issue a report on the annual financial statements. Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the annual financial statements as a whole are free from material misstatement. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with professional standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual financial statements.

As specified in Article L.823-10-1 of the French Commercial Code (code de commerce), our statutory audit does not include assurance on the viability of the Company or the quality of management of the affairs of the Company.

As part of an audit conducted in accordance with professional standards applicable in France, the statutory auditor exercises professional judgment throughout the audit and furthermore:

- Identifies and assesses the risks of material misstatement of the annual financial statements, whether due to fraud or error, designs and performs audit procedures responsive to those risks, and obtains audit evidence considered to be sufficient and appropriate to provide a basis for his opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtains an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control.
- Evaluates the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management in the annual financial statements.
- Assesses the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. This assessment is based on the audit evidence obtained up to the date of his audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern. If the statutory auditor concludes that a material uncertainty exists, there is a requirement to draw attention in the audit report to the related disclosures in the annual financial statements or, if such disclosures are not provided or inadequate, to modify the opinion expressed therein.
- Evaluates the overall presentation of the annual financial statements and assesses whether the annual financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

Report to the Audit Committee

We submit a report to the Audit Committee which includes in particular a description of the scope of the audit and the audit program implemented, as well as the results of our audit. We also report, if any, significant deficiencies in internal control regarding the accounting and financial reporting procedures that we have identified.

Our report to the Audit Committee includes the risks of material misstatements that, in our professional judgement, were of most significance in the audit of the annual financial statements of the current period and which are therefore key audit matters that we are required to describe in this report.

We also provide the Audit Committee with the declaration provided for in Article 6 of Regulation (EU) No. 537-2014, confirming our independence within the meaning of the rules applicable in France such as they are set in particular by Articles L.822-10 to L.822-14 of the French Commercial Code (code de commerce) and in the French Code of Ethics (code de déontologie) for statutory auditors. Where appropriate, we discuss with the Audit Committee the risks that may reasonably be thought to bear on our independence, and the related safeguards.

In accordance with the law, we inform you that we have not been able to issue this report within the legal deadlines, given the late receipt of certain documents.

Neuilly-sur-Seine, 4 June 2021

The Statutory Auditor
PricewaterhouseCoopers Audit

Bénédicte Vignon

BALANCE SHEET
at 31 December 2020

ASSETS (K€)	2020	2019
1. Uncalled subscribed capital or head office liaison account	0	0
2. Intangible Assets	124 800	139 620
3. Investments :	5 724 337	5 544 701
3a. Land and buildings	0	0
3b. Investments in affiliated undertakings and undertakings linked by virtue of participating interests	0	0
3c. Other investments	5 724 337	5 544 701
3d. Receivables for cash deposited with ceding companies	0	0
5. Share of assignees and retrocessionaires in technical provisions :	4 695 696	3 907 647
5a. Unearned premium reserves (non-life)	643 842	594 340
5d. Reserves for claims payable (non-life)	4 006 225	3 267 989
5f. Provisions for bonuses and rebates (non-life)	0	0
5g. Equalization provisions	0	0
5i. Other technical provisions (non-life)	45 629	45 318
6. Receivables	2 680 150	2 079 994
6a. Receivables arising from direct insurance operations and substitute underwritings	1 068 754	1 110 205
6aa. Premiums still to be issued	76 877	73 662
6ab. Other receivables arising from direct insurance operations and substitute underwriting	991 877	1 036 543
6b. Receivables arising from reinsurance operations and substitutional cessions	443 601	368 101
6c. Other receivables	1 167 795	601 689
6ca. Staff	0	0
6cb. State, social organisations, public authorities	0	180
6cc. Miscellaneous debtors	1 167 795	601 509
6d. Unpaid called-up capital	0	0
7. Other assets	476 875	388 671
7a. Property, plant and equipment	13 023	102 068
7b. Current accounts and cash	463 852	286 603
7c. Own shares or certificates	0	0
8. Accruals and deferred income Assets	399 975	386 876
8a. Accrued interest and rentals	58 867	61 994
8b. Deferred sales charges (Life and non-life)	286 384	285 518
8c. Other prepayments and accrued income	54 724	39 363
TOTAL ASSETS	14 101 833	12 447 508

BALANCE SHEET
at 31 December 2020

LIABILITIES (K€)	2020	2019
1. Shareholders' equity	2 658 219	2 455 314
1a. Share capital or fund of establishment and supplementary share capital or head office liaison account	896 177	896 177
1b. Premiums related to share capital	0	0
1c. Revaluation reserves	0	0
1d. Other reserves	1 699 217	1 207 824
1e. Carry forward	0	0
1f. Profit for the year	62 825	351 314
2. Overbordered liabilities	0	0
3. Gross technical provisions	9 252 812	8 378 119
3a. Unearned premium reserves (non-life)	1 786 599	1 729 760
3d. Reserves for claims payable (non-life)	7 384 621	6 562 531
3f. Provisions for profit-sharing and rebates (non-life)	0	0
3g. Equalization reserve	15 915	20 805
3i. Other technical provisions (non-life)	65 677	65 023
5. Provisions (other than technical)	23 905	20 594
6. Liabilities for cash deposits received from assignees	8 719	10 215
7. Other liabilities :	2 108 449	1 525 084
7a. Debts arising from direct insurance operations and substitute investments	47 241	42 300
7b. Debts arising from reinsurance operations and substitution assignments	565 545	493 745
7c. Bonds (including convertible bonds)	0	0
7d. Amounts owed to credit institutions	73 548	159 707
7e. Other liabilities :	1 422 115	829 332
7ea. Debt securities	0	0
7eb. Other loans, deposits and guarantees received	0	0
7ec. Staff	8 635	7 140
7ed. State, social organisations and public authorities	32 663	60 983
7ee. Miscellaneous creditors or creditors	1 380 817	761 209
8. Accruals and deferred income Liabilities	49 729	58 183
TOTAL LIABILITIES	14 101 833	12 447 508

PROFIT AND LOSS ACCOUNT
 for the year ended 31 December 2020

Non-life insurance technical account (K€)	2020			2019
	Gross	Cessions and retrocessions	Net	Net
1. Earned premiums :	4 410 358	1 728 328	2 682 031	2 357 926
1a. Premiums	4 509 483	1 785 675	2 723 808	2 476 633
1b. Change in provisions for unearned premiums	-99 125	-57 348	-41 777	-118 707
2. Allocated investment income from non-technical accounts	64 322	0	64 322	103 790
3. Other technical products	0	0	0	0
4. Cost of claims :	-2 959 410	-1 569 621	-1 389 789	-1 165 142
4a. Benefits and expenses paid	-1 906 630	-831 078	-1 075 552	-1 179 932
4b. Expenses of claims reserves payable	-1 052 779	-738 543	-314 237	14 790
5. Charges to other technical provisions	-654	-311	-343	-1 206
6. Share of profit-sharing	0	0	0	0
7. Acquisition and administrative expenses	-1 261 181	-229 695	-1 031 486	-981 529
7a. Acquisition costs	-855 563	0	-855 563	-818 853
7b. Administration fees	-405 618	0	-405 618	-395 382
7c. Commissions received from reinsurers and substitute guarantors	0	-229 695	229 695	232 706
8. Other technical expenses	-10	0	-10	-1 298
9. Change in the equalisation reserve	4 890	0	4 890	-4 416
NON-LIFE INSURANCE UNDERWRITING RESULT	258 315	-71 300	329 615	308 125

PROFIT AND LOSS ACCOUNT
 for the year ended 31 December 2020

Non-technical account (K€)	2020	2019
1. Non-life insurance underwriting result	329 615	308 125
3. Proceeds from investments :	233 148	382 795
3a. Income from investments	188 645	195 486
3b. Other investment income	4 998	5 160
3c. Gains from the realization of investments	39 506	182 150
5. Investment expenses :	-131 049	-223 119
5a. Internal and external investment management and financial expenses	-17 761	-17 846
5b. Other investment expenses	-7 114	-493
5c. Losses from the realization of investments	-106 174	-204 780
6. Investment return transferred to the non-life technical account	-64 322	-103 790
7. Other non-technical products	0	211 764
8. Other non-technical expenses	-165 051	-80 342
8a. Social charges	0	0
8b. Other non-technical expenses	-165 051	-80 342
9. Exceptional result	-84 660	0
9a. Extraordinary income	0	0
9b. Extraordinary expenses	0	0
9c. Error correction	-84 660	
10. Employee profit-sharing	0	0
11. Income Taxes	-54 856	-144 120
PROFIT FOR THE YEAR	62 825	351 314

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

1 - Accounting principles and methods

1.1 - Accounting principles

The annual accounts are prepared and presented in accordance with the following provisions:

- Articles L.123-12 to L.123-22 of the Commercial Code, applicable to insurance companies pursuant to Article L.341.2 of the Insurance Code, to the provisions of the Insurance Code.
- The Insurance Code, amended by Decree No 2015-513 of 7 May 2015 implementing Ordinance No 2015-378 of 2 April 2015 transposing Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council on the taking up and pursuit of insurance and reinsurance activities (solvency II).
- NCA Regulation No. 2015-11 of 26 November 2015 on the annual accounts of insurance undertakings and transactions of a specific nature.
- NCA Regulation No. 2014-03 of 5 June 2014 on the general chart of accounts, amended by Regulation 2015-06 of 23 November 2015 on assets and notes, in the absence of specific provisions provided for in NCA Regulation No. 2015-11 of 26 November 2015.

1.2 - Derogation from accounting Principles and change in Balance Sheet presentation

1.3 - Description of accounting policies

1.3.1 Non-life insurance operations

1.3.1.1 PREMIUMS

Premiums correspond to premiums written, net of cancellations and rebates, and premiums to be issued for the portion earned during the financial year.

1.3.1.2 Provisions for unearned premiums and provisions for outstanding risks (Articles 143-4, 143-5, 143-6 and 143-7 of Regulation 2015-11 ANC, R 343-7 2° and R 343-7 3° of the Insurance Code)

The provision for unearned premiums corresponds to the portion of premiums relating to risk coverage for the following year or years. A provision for outstanding risks is established when the estimated amount of claims (including administrative expenses and acquisition expenses attributable to the financial year) likely to occur after the end of the financial year and relating to contracts concluded before that date exceeds the provision for unearned premiums.

1.3.1.3 Reserves for claims payable (Articles 143-9, 143-10, 143-11 and 143-16 of Regulation 2015-11 ANC and R 343-7 4° of the Insurance Code)

Claims are recognised in the year in which they occur and on the basis of an estimate of claims incurred but not yet reported.

• Claims provisions:

These are provisions corresponding to the estimated value of capital expenditure and both internal and external costs required to settle all claims incurred and not yet paid, including annuity capital. They are estimated in a sufficiently conservative manner to cope with adverse developments.

They include case-by-case provisions, provisions for unknown claims, provisions for recoveries and provisions for management expenses.

Provisions for claims include :

- provisions for known claims

Provision for claims payable file by file

Known claims files are valued file by file by the claims handler at the actual estimated cost, including both the principal and incidental amounts. For certain categories of risks (Material Liability, Damage, etc.), files are opened on the basis of a fixed price. Evaluations are reviewed periodically, based on new information on file.

- provisions for claims payable not known

They are therefore supplemented by a technical adjustment estimated on the basis of statistical methods such as development triangles and additional analyses in order to obtain the final level of reserves required.

- a provision for claims handling expenses

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

It is intended to cover the costs that will be incurred in future years for the management of claims that have occurred and are not closed to the inventory in question. Claims handling expenses for each market segment are reported under the "claims" expense for the year in question, this ratio determining the management expense rate to be applied to the provisions for claims to be paid.

1.3.1.4 Acquisition costs (Article 151-1 of Regulation 2015-11 ANC and L 113-15-2 of the Insurance Code)

Deferred acquisition costs recorded on the assets side of the balance sheet correspond to the portion of acquisition costs not chargeable to the financial year that is recognised as an expense in the financial year, taking into account the remaining term of the contracts and a maximum of five financial years. They are determined by applying, to the amount of unearned premiums, the ratio between acquisition costs, recognized as expenses and written premiums net of cancellations and provisions for cancellations.

The base for unearned premiums takes into account the probability of termination referred to in Article L 113-15-2 of the Insurance Code.

1.3.1.5 Equalisation provisions (Articles 143-19 and 143-20 of Regulation ANC 2015-11 and R 343-7 6° of the Insurance Code)

This provision is intended to cover exceptional expenses relating to certain cyclical or random risks (weather events and terrorist attacks). The calculation conditions are set by Article 2 of Law 74-1114 as well as Decrees 75-768 and 86-741 and Article 39 G of the General Tax Code.

It is assigned in the order of seniority to compensate for underwriting losses.

Annual allocations that are not absorbed by subsequent net technical losses are reintegrated into taxable income in the eleventh year following the financial year in which the allocation is made.

1.3.1.6 Annuity policy liabilities

Annuity policy liabilities represent the present value of the company's liabilities for annuities and annuity accessories.

The provisions are determined by the "price of the euro annuity" set by the TD 88/90 mortality table using a technical discount rate, represented by a maximum of 60% of the average of the last 24 months of the TME + 10 bps in accordance with the methods recommended by the ANC.

Pursuant to this provision, the discount rate used in 2020 for this type of annuity is 0.38%.

For pensions paid out for accidents occurring on or after January 1, 2013 and whose amount is revalued in accordance with Law 51-695 of May 24, 1951 or Law 74-1118 of December 27, 1974, an inflation rate of 2% is also taken into account.

1.3.2 Reinsurance operations

1.3.2.1 Acceptances (Article R 343-8 of the Insurance Code)

Accepted reinsurance is recorded on a treaty basis on the basis of information provided by ceding companies or estimated. Technical provisions correspond to the amounts reported by ceding companies plus any additions based on market trends or experience.

1.3.2.2 Transfers (Articles 145-1 and 2 of the ANC 2015-11 regulations)

Reinsurance ceded are accounted for in accordance with the terms of the various treaties.

1.3.2.3 Securities pledged as collateral by reinsurers

Securities pledged by reinsurers are recorded off-balance sheet and valued at the stock market price on the closing date.

1.3.3 Investments

1.3.3.1 Entry costs and rules for the valuation of realisable values at the end of the financial year

1.3.3.1.1 Fixed income securities

Bonds and other fixed-income securities are recorded at their acquisition price, net of accrued income at the time of purchase. The difference between the latter and the redemption value is recorded in the income statement over the remaining period until the redemption date, in accordance with Articles 121-1 and 121-2 of ANC Regulation No 2015-11.

At the end of the financial year, the estimated realisable value of fixed-income securities corresponds to their quoted value on the last trading day of the financial year or their market value.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

1.3.3.1.2 Shares and other variable-income securities

Shares and other variable-income securities are recorded at their purchase price, excluding accrued income.

Unlisted securities include shares of affiliated companies or companies with which there is a shareholding relationship in accordance with Articles 330-1 and 330-2 of Regulation 2015-11, which define affiliated companies and shareholding relationships. Other shares are classified with other unlisted investments.

Their realisable value at the end of the financial year is determined in accordance with the rules defined by Article R 343-11 of the French Insurance Code and corresponds to:

- for listed securities and securities of any kind, at the last quoted price on the inventory date;
- for unlisted securities, at their market value, which corresponds to the price that would be obtained under normal market conditions and according to their usefulness for the company;
- for shares of open-ended investment companies and units of mutual funds, at the last redemption price published on the day of the inventory.

1.3.3.2 Impairment losses

1.3.3.2.1 Fixed income securities

- Bond securities covered by Article R 343-9 of the French Insurance Code

These obligations may be subject to impairment for proven credit risk in accordance with Articles 123-1 to 123-3 of Regulation 2015-11.

- Bond securities covered by Article R 343-9 of the French Insurance Code

Their depreciation follows the rules of listed or unlisted investments.

With regard to R 343-10 bonds, the appropriateness of setting up a provision can be assessed by comparing it with the principles applicable to obligations in Article R 343-9, i. e. with the notion of proven credit risk in accordance with Article 123-7 of Regulation 2015-11.

1.3.3.2.2 Real estate investments, variable-yield securities and other investments, other than those representing technical provisions relating to unit-linked policies

In principle, an impairment loss is recognised on a line-by-line basis if it is of a lasting nature.

1.3.3.2.2.1 Unlisted financial investments

This includes investments in affiliated companies and companies with which there is a shareholding relationship.

They are subject to a line-by-line valuation that takes into account the company's net worth and outlook. If necessary, an impairment loss is recognised.

1.3.3.2.2.2 Listed financial investments

A provision for permanent impairment is recorded on a line-by-line basis if the value in use or the yield value shows a significant discount. The methods for calculating the provision for permanent impairment have been specified in the ANC 2015-11 regulation in Articles 123-6 et seq.

The long-term nature of the unrealised loss is assumed in the following cases:

- there was already a provision for impairment on this investment line at the previous closing date;
- in the case of a non-real estate investment, the investment has been consistently in a situation of significant unrealised loss compared to its carrying amount over the 6 consecutive months preceding the closing of the accounts;
- there are objective indications that, for the foreseeable future, the company will not be able to recover all or part of the historical value of the investment.

The significant impairment criterion can generally be defined, for French equities, according to the volatility observed, i.e. 20% of the book value when the markets are not very volatile, this criterion being increased to 30% when the markets are volatile. It also applies, with some exceptions, to European equities. For other securities, this criterion is adapted to the characteristics of the investments concerned, in particular as regards UCITS and non-European securities.

Beyond this presumption of impairment, securities with a significant unrealised loss were subject to a special review. In the event of an intrinsic depreciation in value and not linked to the general decline in the financial markets or the economic sector, a provision is recorded on the basis of the inventory value, where applicable.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**31 December 2020**

The inventory value of investments is determined by taking into account the company's intention and ability to hold the investments for a specified holding period. A provision is recorded for securities:

- on the basis of the market value at the end of the financial year, if the company does not have the capacity or intention to hold the investment on a long-term basis;
- on the basis of an recoverable amount at the envisaged holding period.

The company did not use an estimate of recoverable amounts to determine the carrying amount of investments. Consequently, any securities deemed impaired are subject to a provision for impairment based on the market value at the end of the financial year.

1.3.3.2.2.3 Provisions for liabilities related to technical commitments

The provision for liability risk intended to cover commitments in the event of overall capital losses on the assets mentioned in Article R 343-10 of the Insurance Code is defined in Article R 343-7 7° of the same code. The procedures for setting up the provision for payment risk are specified in Article R 343-5 of the French Insurance Code. The terms and conditions for spreading the charge constituted by the allocation of the provision for liability risk are specified in Article R 343-6 of the French Insurance Code.

1.3.3.3 Investment income (Article 337-7 of Regulation 2015-11)

Investment income includes income from financial investments. Other investment income includes reversals of impairment losses on financial assets (unlisted securities and financial receivables in particular) and income from repayment differences.

1.3.3.4 Investment expenses (Chart of accounts Article 322-1 of the 2015-11 by-law)

Financial management fees include the costs per internal and external destination corresponding to the cost of managing the financial service.

Other investment expenses relate to charges to provisions for financial assets.

1.3.3.5 Income from the sale of investment assets

Gains or losses on sales of securities are recorded in the income statement in the year of sale.

For the determination of capital gains or losses on the sale of securities, the FIFO method is applied.

1.3.3.6 Allocated investment income

The portion of net investment income generated by assets relating to obligations towards policyholders is transferred to the technical result account according to a flat-rate calculation determined in the notes to the article 337-11-e of by-law 2015-11.

1.3.3.7 Presentation of the financial result

In general, expenses and income have been classified in financial income and expenses as follows:

- directly related to investments (class 2);
- indirectly related to investments (income related to the remuneration of subsidiaries' current accounts);
- impairment of subsidiaries.

Gains and losses related to other fixed assets are recorded in non-technical income.

1.3.4 Intangible assets

Intangible assets mentioned in the balance sheet mainly correspond to software and goodwill following the merger between Chubb and ACE. They are recorded at acquisition or cost price. Software is amortized over its useful life.

1.3.5 Tangible assets

They are valued at their acquisition price less accumulated depreciation.

They are mainly composed of the following items:

- Fixtures, fittings and installations,
- Office equipment and furniture.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

Depreciation is calculated on a straight-line basis as follows:

Asset category	Depreciation period
Fixtures, fittings and installations	10 Years
Motor vehicles	4 Years
Office equipment	5 Years
Other equipment	up to 5 Years

1.3.6 Receivables and loans

Receivables are recorded at their nominal value.

A provision for impairment is recorded in the event of a risk of default by the counterparty.

1.3.7 General expenses and commissions

Overheads and commissions, which are first entered in the accounts according to their nature, are then broken down according to their purpose, using the following approach:

- direct allocation, without application of any flat-rate key, for expenses that can be directly allocated by destination,
- use of allocation keys based on objective, appropriate and verifiable quantitative criteria for loads with several destinations and for those that are not directly assignable.

Overheads and commissions are thus allocated to the following destinations :

- claims settlement expenses,
- contract acquisition costs,
- contract administration fee
- costs allocated to the financial management of the contracts,
- other technical expenses.

1.3.8 Taxation

The tax recorded in the income statement for the year corresponds to the tax payable for the year in accordance with the tax rules in force.

1.3.9 Transactions in foreign currencies

These transactions are recorded in foreign currencies.

At the balance sheet date, balance sheet and income statement items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate prevailing on the balance sheet date. In accordance with Articles 241-5 and 241-6 of ANC Regulation 2015-11, foreign exchange differences are recorded :

- on the balance sheet in the case of translation differences on structural positions (mainly strategic equity securities, foreign exchange allocations to branches)
- in foreign exchange gains and losses in the case of foreign exchange differences on operational foreign exchange positions

1.3.10 Reserves for liabilities and charges

Litigation.

Provisions are made for disputes that the company may face, based on management's assessment of the risk.

This rule has been applied in particular in respect of disputes in various European jurisdictions.

1.3.11 Accruals and deferred income Assets and liabilities

Prepayments and accrued income and prepaid expenses consist mainly of the premium/discount on bonds and miscellaneous transactions.

1.4.1 Off-balance sheet commitments of forward financial instrument transactions

Articles 260-1 of Regulation 2015-11 and CRC Regulation 2002-09 on the rules for the accounting of financial instruments by companies.

Currency forward financial instruments are recorded in off-balance sheet accounting by offsetting off-balance sheet foreign exchange position accounts and are then settled when the strategy is terminated or unwound.

Margin calls are recorded in a specific yield strategy account in accrual accounts and interest on these calls is recorded as investment income. Losses are recorded as realized foreign exchange differences in investment income.

Definition of plans:

The plans set up to cover pension commitments and other long-term employee benefits are either defined contribution plans or defined benefit plans.

Defined contribution plans: They are characterized by payments to organizations that release the employer from any further obligations. There is no actuarial liability in this respect.

Defined benefit plan: Defined benefit post-employment benefit schemes for CEG SE employees exist for employees in Germany, Ireland and Spain. For France, they correspond to the retirement benefit schemes as defined in the collective bargaining agreement for insurance companies.

The company manages a small number of funded defined benefit pension plans in Europe, the assets of which are held in separate funds managed in trust. The off-balance sheet pension asset or liability is the value of plan assets less the present value of plan liabilities.

The pension cost of the plans is analysed between the current service cost, the past service cost and the expected net return of the pension plans. The current service cost is the actuarially determined present value of benefits earned by active employees during each period. Past service cost, relating to service rendered by employees in prior periods and arising in the current period as a result of the introduction or improvement of pension benefits, is recognised in the income statement on a straight-line basis over the vesting period of the benefit increase.

The expected net return comprises the expected return on pension plan assets less interest on plan liabilities.

Actuarial gains and losses arising from valuations and from the updating of the latest actuarial valuations to reflect conditions at the balance sheet date are included in the statement of comprehensive income for the period.

The company also provides a guarantee to a defined benefit pension plan held by Chubb Services UK Limited. As the plan is currently in a net asset position, no liability has been recognised by CEG.

Commitment to off-balance sheet liabilities K Euros	31/12/2020	31/12/2019
Germany	1 757	944
Ireland	1 838	0
Spain	72	86
France	2 919	3 533
Total	6 586	4 563

Actuarial assumptions

[illegible]

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
31 December 2020

1.4.2 Events after the end of the financial year

None.

1.4.3 Remuneration of members of the management team

The confidentiality of executive compensation does not make it possible to indicate the compensation allocated to members of the company's administrative and management bodies.

Balance Sheet Appendices
31 December 2020

BALANCE SHEET NOTES

B1 : Movements - Intangible assets

	Gross value 01/01/2020	Inputs	Outputs	Transfers	Gross value 31/12/2020
Right to lease					
Others	10 067 909		10 333 222	7 079 549	6 814 236
Software	168 690 013	14 556 657	22 882	-24 128 343	159 095 445
Total	178 757 922	14 556 657	10 356 104	-17 048 794	165 909 681

	Depreciation and amortization 01/01/2020	Depreciation, amortization and impairment	Reversal of depreciation and impairment losses	Transfers	Depreciation and amortization 31/12/2020
Right to lease					
Others	16 589 043		9 339 852	-434 933	6 814 258
Software	22 548 991	13 089 635		-1 343 335	34 295 290
Total	39 138 034	13 089 635	9 339 852	-1 778 269	41 109 548
Net Value	139 619 889	1 467 022	1 016 252	-15 270 525	124 800 133

B2 : Operating tangible assets

	Gross value 01/01/2020	Inputs	Outputs	Transfers	Gross value 31/12/2020
Arrangements					
Transport equipment	5 291 906		23 923	-5 207 365	60 618
Office and computer equipment	69 962 983	640 096	12 862	-69 502 461	1 087 757
Furniture	22 417 084	3 192 505	3 806 296	-1 244 610	20 558 684
Other non-depreciable property, plant and equipment	407 405			-407 398	7
Assets under construction					
Deposits and guarantees	17 884 370			-17 884 370	0
Total	115 963 748	3 832 601	3 843 080	-94 246 204	21 707 065

	Amortization 01/01/2020	Endowment to Amortizations	Takeover depreciation	Transfers	Amortization 31/12/2020
Arrangements					
Transport equipment	1 885 465		23 923	-1 800 924	60 618
Office and computer equipment	6 380 056	184 963	35 743	-6 181 050	348 225
Furniture	5 630 170	5 054 445	3 577 337	1 167 579	8 274 857
Total	13 895 691	5 239 408	3 637 004	-6 814 395	8 683 701
Net Value	102 068 057	-1 406 807	206 077	-87 431 809	13 023 365

Balance Sheet Appendices

31 December 2020

B3 : Change in investment

	Gross value 01/01/2020	Entries	Exit	Exchange rate variation	Gross value 31/12/2020
Land and buildings					
Technical Mali					
Investments in related companies and companies linked by an equity relationship					
Other investments	5 544 701 159	1 794 275 113	-1 331 388 050	-323 842 239	5 683 745 982
Cash receivables deposited with ceding companies					
Total	5 544 701 159	1 794 275 113	-1 331 388 050	-323 842 239	5 683 745 982

	Depreciation and amortization 01/01/2020	Depreciation, amortization and impairment	Reversal of depreciation and impairment	Exchange rate variation	Depreciation and amortisation 31/12/2020
Land and buildings					
Investments in related companies and companies linked by an equity relationship					
Other investments		40 583 232	7 985		40 591 217
Cash receivables deposited with ceding companies					
Total		40 583 232	7 985		40 591 217

Net value	5 544 701 159	1 834 858 345	-1 331 380 065	-323 842 239	5 724 337 199
------------------	----------------------	----------------------	-----------------------	---------------------	----------------------

Balance Sheet Appendices

31 December 2020

B4 : Summary statement of investments and forward instruments (In thousands of Euros)

I -Investment and forward instruments (details of items 3 and 4 of assets and forward instruments)	au 31/12/2020		
	Gross value	Net book value	Realizable value
1. Real estate investments and real estate investments in process	0	0	0
Forward instruments investment or divestment strategies	0	0	0
Forward instruments yield strategy	0	0	0
2. Shares and variable-income securities other than UCITS units	237 021	237 021	287 535
Forward instruments investment or divestment strategies	-	-	-
Forward instruments yield strategy	-	-	-
3. UCITS units (other than those referred to in 4)	10 103	10 103	10 889
Forward instruments investment or divestment strategies	-	-	-
Forward instruments yield strategy	-	-	-
4. Units of UCITS holding exclusively fixed-income securities	-	-	-
Forward instruments investment or divestment strategies	-	-	-
Forward instruments yield strategy	-	-	-
5. Bonds and other fixed-income securities	4 991 857	5 030 303	5 282 124
Forward instruments investment or divestment strategies	-	-	-
Forward instruments yield strategy	-	-	-
6. Mortgage loans	-	-	-
Forward instruments investment or divestment strategies	-	-	-
Forward instruments yield strategy	-	-	-
7. Other loans and similar instruments	446 108	446 911	441 237
Forward instruments investment or divestment strategies	-	-	-
Forward instruments yield strategy	-	-	-
8. Deposits with ceding companies	-	-	-
Forward instruments investment or divestment strategies	-	-	-
Forward instruments yield strategy	-	-	-
9. Deposits (other than those referred to in 8), cash guarantees and other investments	-	-	-
Forward instruments investment or divestment strategies	-	-	-
Forward instruments yield strategy	-	-	-
10. Assets representing unit-linked contracts	-	-	-
Forward instruments investment or divestment strategies	-	-	-
Forward instruments yield strategy	-	-	-
11. Other forward instruments	-	-	-
Forward instruments investment or divestment strategies	-	-	-
Forward instruments investment expectations	-	-	-
Forward instruments yield strategy	-	-	-
Forward instruments other transactions	-	-	-
12. Total of lines 1 to 11	5 685 088	5 724 337	6 021 785
Of which total Forward instruments	-	-	-
Of which total listed investments	5 581 160	5 620 776	5 917 019
Of which total unlisted investments	103 928	103 561	104 766
Of which total investments	5 685 088	5 724 337	6 021 785

Balance Sheet Appendices

31 December 2020

B5 : Investments and forward instruments (details of items 3 and 4 of assets and forward financial instruments)	au 31/12/2020		
	Gross Value	Net Book value	Realizable Value
a) of which			
Investments valued in accordance with Article R 343-9 and related forward financial instruments	4 991 857	5 030 303	5 282 124
of which discount not yet amortized	9 129		
non-recoverable redemption premium	-49 712		
Investments valued in accordance with Article R 343-10 and related forward financial instruments	693 231	694 034	739 660
of which discount not yet amortized			
non-recoverable redemption premium			
Investments valued in accordance with Article R 343-13 and related forward financial instruments			
b) of which			
Values attributable to the representation of technical provisions other than those referred to below	5 644 505	5 724 337	6 021 785
Assets backing liabilities to pension funds or covering managed investment funds			
Assets deposited with assignors (of which assets deposited with assignors whose company has acted as joint and several guarantor			
Values allocated to special technical provisions for other business in France			
Other assignments or unassigned			
c) of which			
Investments and forward instruments issued in OECD countries	5 591 082	5 671 209	5 958 398
Investments and forward instruments issued in non-OECD countries	53 423	53 129	63 387

B6 : Statement of due dates of receivables

Receivables	Share less than one year old	Share from 1 to 5 years	Part to more 5 years old	Gross total	Impairment losses	Net values
Loans						
Other financial fixed assets						
Receivables arising from direct insurance operations	1 068 753 611			1 068 753 611		1 068 753 611
transactions	443 601 089			443 601 089		443 601 089
Staff						
State, social agencies						
Miscellaneous debtors						
Subsidiaries						
Deferred Tax Assets						
Accrued income						
Prepaid expenses						
Accrued interest and rents						
Miscellaneous	1 167 794 943			1 167 794 943		1 167 794 943
Total	2 680 149 643			2 680 149 643		2 680 149 643

B7 : Accrued income and prepaid expenses

	Gross value 01/01/2020	Inputs	Outputs	Transfers	Gross value 31/12/2021
Accrued interest and rentals	61 994 299		-3 127 758		58 866 541
Deferred acquisition costs	285 518 076	866 167			286 384 243
Deferred Tax Assets					
Prepaid expenses					
Differences on redemption prices to be received	13 126 822		-3 989 509		9 137 313
Accrued income	26 236 475		-794 825,36		18 288 223
Miscellaneous					
Total	386 875 673	866 167	-15 065 519		372 676 321

Balance Sheet Appendices

31 December 2020

B8 : Shareholders' equity

	01/01/2020	Appropriation of income	Profit for the year	Other	Distributed reserves	31/12/2020
Capital	896 176 662					896 176 662
Premiums related to share capital						
Other reserves	1 207 823 752	351 313 541		140 080 013		1 699 217 306
Carry forward						
Profit for the year	351 313 541	-351 313 541	62 824 654			62 824 654
Total général I + II + III	2 455 313 955		62 824 654	140 080 013		2 658 218 622

Shareholders' equity as published in the Financial Statement 2019

	01/01/2019	Appropriation of income	Increase	Decrease	
Capital	896 176 662				896 176 662
Premiums related to share capital	0				0
Other reserves	1 260 175 052		83 744 709		1 343 919 761
Effect of/difference from change in accounting policy	-136 096 009				-136 096 009
Carry forward	0				0
Profit for the year	265 515 811		85 797 730		351 313 541
Total	2 285 771 516	0	169 542 439	0	2 455 313 955

Shareholders' equity Proforma 2019 corrected

	01/01/2019	Appropriation of income	Profit for the year	Other	Distributed reserves	31/12/2019
Capital	896 176 662					896 176 662
Premiums related to share capital						0
Other reserves	1 260 175 052	265 515 811		-97 111 480		1 428 579 383
Effect of/difference from change in accounting policy	-136 096 009					-136 096 009
Carry forward						0
Profit for the year	265 515 811	-265 515 811	266 653 919			266 653 919
Total	2 285 771 516	0	266 653 919	-97 111 480	0	2 455 313 955

Balance Sheet Appendices

31 December 2020

Error Correction

Exchange rate changes (€m 84.6)

In 2019, certain translation difference on the reserves of foreign branches denominated in foreign currencies were recorded as a counterpart to the "other reserves" item. As these are changes in foreign exchange rates relating to "operational" foreign exchange positions within the meaning of Article 241-5 of ANC Regulation 2015-11, these changes should have been recognised in profit or loss for the period. An error correction was therefore recorded in the exceptional result for the year 2020 in the amount of these variations, i.e. a loss of 84.6 million euros, by offsetting another movement in net equity. The tax effect corresponding to this error correction amounts to €26.6 million.

Free share allocation (€m 25.7)

As part of the Group's employee share grant plan, a chargeback of the costs incurred by Chubb Limited is recorded in the company's accounts when the plan is granted. In accordance with Article 624-10 of the General Accounting Plan, the expenses corresponding to this plan are spread over the vesting period of the employees. The counterpart of this re-invoicing was erroneously recognised in "other reserves" at 31 December 2019 for an amount of €25.7 million. A correction has been recorded in 2020 to move the "prepaid expenses" item to the "accruals and deferred income" line in the balance sheet with a counterpart to equity.

Pension commitments (€m 29.9)

As indicated in Note 1.4.2, the company has opted to recognise pension commitments as off-balance sheet items, in accordance with Article L 123-13 of the French Commercial Code.

When establishing the opening net position at 1 January 2019, the date of CEG SE's re-domiciliation in France, the liabilities previously recognised in the financial statements at the end of 2018 have not been restated in accordance with the option chosen to be recorded off-balance sheet. The provision for risks and expenses of €29.9 million was therefore reversed in 2020, with a corresponding movement to other reserves.

KC	2020	2019 Proforma corrigés	2019 tel que publié dans les états financiers
ASSETS			
8c. Other prepayments and accrued income	54 724	65 142	39 363
LIABILITIES			
7ee. Miscellaneous creditors or creditors	1 380 817	731 245	761 209
Non-technical account			
7. Other non-technical products	0	127 105	211 764

B9 : Composition of the shareholder base

Companies	Number of shares	Value	Right of vote
Chubb European Holdings Limited	786 041 267	896 087 044	99.99 %
Chubb EU Holdings Limited	78 612	89 618	0.01 %
Total	786 119 879	896 176 662	100%

Nominal value of the share: 1.14 euros

B10 : Reserves

	01/01/20	Allocation for the year	Reversal of the year	31/12/21
Provisions for disputes	20 593 772	3 311 548		23 905 320
Provisions for investment				
Provisions for IFC commitments				
Total	20 593 772	3 311 548		23 905 320

Balance Sheet Appendices

31 December 2020

B11 : Statement of debt maturities

Debt	Share at less than one year	Share from 1 to 5 years	Share at more than 5 years	Total
Liabilities arising from direct insurance operations	47 240 748			47 240 748
Debts arising from reinsurance transactions	565 544 959			565 544 959
Amounts owed to credit institutions	73 547 796			73 547 796
Borrowings, deposits and guarantees				
Cash deposits received from assignees				
Participation Fund				
Staff	8 634 637			8 634 637
State, social agencies	32 663 435			32 663 435
Sundry creditors	1 380 817 372			1 380 817 372
Subsidiaries				
Deferred revenue				
Amortization of differences on repayment prices				
Total	2 108 448 946			2 108 448 946

B12 : Accruals and deferred income

	01/01/20	Additions	Releases	31/12/21
Amortization of redemption price differences	58 183 104		8 454 574	49 728 530
Suspense accounts and accounts to be regularised				
Total	58 183 104		8 454 574	49 728 530

B13 : Analysis of non-life technical reserves

	2020			2019		
	Brut	Cessions	Net	Brut	Cessions	Net
Provisions for unearned premiums written	1 786 598 689	643 842 341	1 142 756 348	1 729 760 160	594 339 669	1 135 420 491
Provisions for risks in progress						
Provisions for claims	7 384 621 215	4 006 224 527	3 378 396 688	6 562 530 575	3 267 989 129	3 294 541 447
Appeal forecasts						
Other technical provisions	65 676 788	45 628 966	20 047 821	65 023 109	45 317 937	19 705 172
Equalization reserve	15 915 219		15 915 219	20 804 742		20 804 742
Grand Total	9 252 811 910	4 695 695 835	4 557 116 076	8 378 118 586	3 907 646 735	4 470 471 852

In accordance with Article R 343-7.4° of the Insurance Code, the provisions for claims payable correspond to the estimated value of the capital and expenses, both internal and external, necessary to settle all claims incurred and not yet paid, including the capital constituting annuities.

They are estimated in a sufficiently conservative manner to cope with adverse developments.

They include case-by-case provisions, provisions for unknown claims, provisions for recoveries and provisions for management expenses.

Subordinated liabilities.

There are no subordinated debt on the Company's balance sheet at the balance sheet date.

Transactions with affiliated companies and companies in which the company has a participating interest

Not Applicable

Balance Sheet Appendices

31 December 2020

B14 : Foreign currency assets and liabilities

	Assets in foreign currencies	of which exchange rate difference	Liabilities in foreign currencies	of which exchange rate difference
Euro	5 383 734 894		-5 387 917 462	
US Dollar	3 773 275 159		-3 766 735 271	
Swiss Franc	22 254 760		-22 254 039	
Pound Sterling	4 331 046 377		-4 330 095 090	
Other currencies	591 521 368		-594 830 696	
Total	14 101 832 558		-14 101 832 558	

B15 : Off-balance sheet commitments

KC	31/12/2020			31/12/2020		
	Affiliated companies	With shareholding link	Others	Affiliated companies	With shareholding link	Others
Commitments received excluding reinsurance						
Endorsements, guarantees and leasing						
Past service cost on IFC common status						
End-of-career benefits fund						
Commitments given						
Endorsements, sureties and credit guarantees given						
Termination benefits - retirement			4 563			36 550
Common status CETR contribution						
Other liabilities on securities, assets or income			39 819			45 099
Securities received as collateral from assignees and retrocessionaires			41 261			26 804
Securities delivered by reinsured organizations with joint and several guarantees or with substitution						
Assets belonging to pension funds						
Other securities held on behalf of third parties						
Outstanding forward financial instruments						

Income Statement Appendices

31 December 2020

INFORMATION ON THE INCOME STATEMENT

R1 : Claims payments made since the accident year and in the provision for outstanding claims (gross of reinsurance)

Year of inventory	Year of occurrence	
	2019	2020
2019 Claims paid	666 566 273	
Claims reserves	2 143 900 631	
Total Claims (S)	2 810 466 904	
Earned Premium (P)	3 987 096 280	
Loss ratio (S/P)	70,49 %	
2020 Claims paid	422 356 606	718 215 543
Claims reserves	-297 449 877	2 181 444 934
Total Claims (S)	124 906 729	2 899 660 477
Earned Premium (P)	23 717 004	4 365 062 235
Loss ratio (S/P)	526,65 %	66,43 %

R2 : Investment income and expenses

	In related companies			Others			Total		
	Financial income	Financial expenses	Total	Financial income	Financial expenses	Total	Financial income	Financial expenses	Total
Income from equity participations (Art. 20 décret du 29/11/83)									
Income from real estate investments									
Income from other investments				228 150 254	-118 217 874	109 932 380	228 150 254	-118 217 874	109 932 380
Other financial income (commissions, fees)				4 998 015	-262 570	4 735 445	4 998 015	-262 570	4 735 445
Financial income : total poste III 3				233 148 269			233 148 269		
Financial expenses : total poste III 5					-118 480 444			-118 480 444	
Total investment income and expenses				-233 148 269	-118 480 444	114 667 825	233 148 269	-118 480 444	114 667 825

R3 : Breakdown of gross premiums by geographical area

	2020	2019
France	572 775 995	533 915 466
EEC (outside France)	3 235 719 929	3 142 721 872
Outside the EEC	700 987 306	558 362 870
Total gross premiums	4 509 485 249	4 235 000 209

R4 : Amount of commissions

	2020	2019
Direct business commissions	678 143 606	646 692 838
Acceptance commissions	143 467 209	136 988 850
Total	821 610 815	783 725 518

R5 : Analysis of personnel expenses

	2020	2019
Salaries	263 901 546	147 100 533
Pension fund contributions	27 289 987	15 482 940
Social security charges	48 407 603	32 668 297
Others	25 857 230	14 718 980
Total	365 458 386	210 014 580

R6 : Staff

Average number of employees by cate	2020	2019
Non-executives	2 779	1 205
Executives	807	301
Total	3 586	1 506

Income Statement Appendices

31 December 2020

R7 : Fees for certification of accounts and other services

	2020	2019
Statutory auditor	PWC	PWC
Certification of accounts	1 564 920	1 530 616
Other Services	27 000	56 728
Total	1 591 920	1 587 344

R8 : Analysis of non-technical income and expenses

Non-technical income	2020	2019
Capital gains on disposals of assets		
Reversals of impairment of current assets		
Withdrawal from IS capitalisation reserve		
Reversals of provisions for disputes		
Recovery on tax audit and URSSAF		
Other		211 764 431
Total		211 764 431

Non-technical expenses	2020	2019
Losses on disposals of assets		
Bank processing fees		
Impairment of current assets		
Allocation to the IS capitalisation reserve		
Provisions for disputes		
Other expenses	165 051 321	80 341 740
Tax audit and URSSAF		
Total	165 051 321	80 341 740

R9 : Analysis of exceptional income and expenses

Exceptional income	2020	2019
Reversal of investment provisions		
Other extraordinary income	-84 659 622	
Total	-84 659 622	

Exceptional expenses	2020	2019
Extraordinary depreciation		
Other extraordinary expenses		
Total		

R10 : Analysis of the tax charges

	2020			2019		
	Related to the financial year	Over previous financial years	Total	Related to the financial year	Over previous financial years	Total
Related to ordinary operations	71 492 339	-16 636 292	54 856 047	129 408 000	14 712 000	144 120 000
Related to exceptional income and expenses						
Total	71 492 339	-16 636 292	54 856 047	129 408 000	14 712 000	144 120 000

Income Statement Appendices

31 December 2020

R11 : Non Life technical result by category

R11 : Non Life Technical result by category	Individual bodily injury	Collective bodily injury	Civil liability of land motor vehicles	Damage to land motor vehicles	Personal Property Damage	Professional and Agricultural Property Damage	General Liability	Financials Lines	Marine	Construction and Erection All risks	Credit	Caution	Inward	Grand Total
	[cat. 20]	[cat. 21]	[cat. 22]	[cat. 23]	[cat. 24]	[cat. 25-26]	[cat. 28]	[cat. 31]	[cat. 34]	[cat. 35]	[cat. 37]	[cat. 38]		
Premiums	52 115 795	16 620	79 733 314		623 379 247	737 476 630	1 146 132 880	508 951 299	252 283 793	143 089	93 195 827	27 511 735	889 418 049	4 410 358 286
Cost of services	-17 285 699	-18 063	-36 133 064		-254 864 207	-335 177 724	-622 838 385	-197 733 200	-89 310 588	-8 981	-28 251 188	-1 029 568	-323 979 659	-1 906 630 326
Charges to life insurance and other technical reserves	-3 578 541	9 800	-12 146 533		-11 844 113	-160 852 951	-553 380 156	-67 474 134	-31 657 691	-100 282	-32 267 613	-4 801 740	-170 449 627	-1 048 543 581
ACAV adjustment														
A - Subscription balance	31 251 555	8 358	31 453 717		356 670 928	241 445 955	-30 085 662	243 743 065	131 315 513	33 826	32 677 027	21 680 428	394 988 763	1 455 184 373
Acquisition costs	-424 698	-94 686	-16 580 573		-276 194 719	-95 955 146	-125 644 489	-134 795 982	-45 323 764	69 460	-22 925 512	-3 314 665	-134 377 020	-855 562 794
Other net management expenses	-2 720 351	-2 986 834	-8 530 407		-24 820 235	-98 187 647	-141 480 305	-71 701 158	-28 592 716	-829	-12 636 346	-7 380 842	-6 590 946	-405 628 615
B - Net acquisition and management expenses	-3 145 049	-3 081 520	-25 110 979		-301 014 954	-194 142 793	-267 124 794	-206 498 139	-73 916 480	68 631	-35 561 858	-10 693 507	-140 967 966	-1 261 191 409
Investment income	763 275	168	1 121 056		7 474 199	13 113 711	17 155 058	6 981 705	3 339 329	1 721	1 716 530	444 048	12 211 515	64 322 316
Profit sharing and technical interests														
C - Financial balance	763 275	168	1 121 056		7 474 199	13 113 711	17 155 058	6 981 705	3 339 329	1 721	1 716 530	444 048	12 211 515	64 322 316
Substitute Premiums														
Substitute guarantors' share of service expenses														
Substitute guarantors' share of life insurance and other technical provisions expenses														
Substitute guarantors' share in profit sharing														
Commissions received from substitute guarantors														
D - Surrogate balance														
Ceded premiums	-20 728 331	544	-27 256 189		-89 930 881	-514 047 874	-491 082 955	-157 356 997	-66 409 562	-21 147	-70 623 546	-14 866 550	-276 004 128	-1 728 327 614
Reinsurers' share of benefit expenses	5 448 874	0	12 218 921		30 041 113	170 816 857	316 300 695	76 185 957	24 761 366	0	21 169 986	-1 221 985	175 356 510	831 078 294
-Reinsurers' share of life insurance and other technical provisions charges	1 167 225	0	17 161 308		3 543 500	144 674 198	434 326 919	54 479 075	3 355 553	48 957	20 723 491	17 683 301	41 690 204	738 853 730
Reinsurers' share of profit sharing														
Commissions received from reinsurers	11 770 908		1 167 360		29 927 271	41 137 300	34 618 591	22 922 368	6 290 328	-83 733	30 070 254	880 970	50 993 739	229 695 357
E - Reinsurance balance	-2 341 324	544	3 291 400		-26 418 997	-157 419 518	294 163 250	-3 766 598	-32 002 314	-55 922	1 340 185	2 475 735	-7 963 675	71 299 768
Technical Result [A - B + C + D + E]	26 528 457	-3 072 449	10 755 194		36 711 176	-97 002 645	14 107 853	40 457 933	28 736 049	48 256	171 884	13 904 704	258 268 636	329 615 047
Off Accounts														
Amount of redemptions														
Gross technical interest for the year														
Gross technical provisions at the end of the period														
Opening gross technical provisions														

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
31 December 2020

OTHER INFORMATION (IN THOUSANDS OF €UROS)

The financial statements of CEG SE are included, by the full consolidation method, in the consolidated financial statements of CHUBB Limited (Bärengasse 32, CH-8001 Zurich, Switzerland).

Chubb Limited, the ultimate parent of Chubb European Group SE ("CEG"), is the Swiss-incorporated holding company of the Chubb Group of Companies. Chubb Limited and its direct and indirect subsidiaries, collectively the Chubb Group of Companies ("Chubb") are a global insurance and reinsurance organisation. At 31 December 2020, Chubb Limited held total assets of \$190.8 billion and shareholders' equity of \$59.4 billion. It is listed on the New York Stock Exchange (NYSE: CB) and is a component of the S&P 500 index. The company maintains executive offices in Zurich, New York, London and other locations, and employs approximately 31,000 people worldwide.

Rapport annuel et Comptes Sociaux

Chubb European Group SE

31 December 2020

CHUBB®

Certified a true copy of the original



Arit Amana
Director, Chubb London Services Limited
Authorised Signatory and Corporate Secretary

La Tour Carpe Diem
31 Place des Corolles, Esplanade Nord
92400 Courbevoie
France
SIREN : 450 327 374 RCS Nanterre

Rapport du Directeur Général

J'ai le plaisir de vous présenter un ensemble de résultats solides pour Chubb European Group SE (" CEG SE ") pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Il va sans dire que les 12 derniers mois ont été extrêmement difficiles avec la Covid-19 mais, malgré les importantes perturbations liées à la pandémie et les restrictions de fermeture, nous avons pu réussir la transition vers un environnement de travail à domicile, en travaillant efficacement avec nos courtiers partenaires et nos clients et en maintenant nos hauts niveaux de service.

Les souscripteurs ont continué à profiter du durcissement des marchés dans toute la région et ont réalisé une croissance significative du chiffre d'affaires grâce à un environnement tarifaire amélioré, ce qui a eu un impact favorable sur les renouvellements et a également permis aux risques qui étaient auparavant sous-évalués d'évoluer dans le cadre de notre appétit de souscription. Le modèle de capital interne de CEG SE a été approuvé par le régulateur et la société a continué à attirer de nouvelles affaires, les clients reconnaissant les qualités supérieures, la marque et la réputation de la société, ce qui nous a permis de saisir les opportunités découlant de la dislocation des marchés de l'assurance. Ces facteurs de croissance, en particulier dans le domaine des assurances IARD, ont plus que compensé l'impact négatif sous-jacent que les restrictions Covid-19 ont eu sur les niveaux de production de certains secteurs d'activité de CEG SE, notamment dans les portefeuilles Accident & Santé et Assurance des particuliers.

Performance Financière

CEG SE a souscrit 4 509 millions d'euros de primes brutes émises au cours de l'année, soit une augmentation de 6,5 % par rapport aux 4 235 millions d'euros enregistrés à la fin de l'année 2019 et principalement grâce à l'amélioration des conditions de marché à travers le Royaume-Uni, l'Irlande et l'Europe. Des revenus supplémentaires ont également été générés par la mise en œuvre de stratégies de segmentation ciblées et d'initiatives de distribution qui nous ont permis d'élargir nos offres de produits et d'améliorer nos relations avec les courtiers. Les primes nettes souscrites pour l'année ont augmenté en ligne avec les primes brutes, passant de 2 476 millions d'euros l'année précédente à 2 723 millions d'euros.

CEG SE a enregistré des bénéfices de souscription de 329,6 millions d'euros et un ratio combiné de 90,2%. Les résultats ont bénéficié de la libération de réserves de la période précédente pour un montant de 25,0 millions d'euros. Les pertes nettes liées aux catastrophes, y compris les pertes liées à la crise Covid-19, se sont élevées à 102,8 millions d'euros et, bien que supérieures à la moyenne, elles sont restées dans les limites de la tolérance au risque et des attentes de la société. Le rendement net des investissements s'est élevé à 40,1 millions d'euros, reflétant une forte performance des investissements et contribuant à un bénéfice avant impôts sain de 117,6 millions d'euros.

L'environnement d'exploitation

Chubb vise à créer la durabilité pour les clients et les actionnaires en se concentrant sur la sélection disciplinée des risques, la tarification et les conditions qui reflètent de manière appropriée le transfert des risques. Après de nombreuses années de conditions de souscription difficiles, des signes de raffermissement du marché ont finalement commencé à émerger en 2019 et la tarification a continué à s'améliorer tout au long de 2020, avec une dynamique de changement au fur et à mesure que l'année avançait.

Des augmentations de taux ont été observées dans un large éventail de catégories d'affaires en 2020, les conditions de souscription restant également solides dans la majorité des domaines. S'il est impératif que nous continuions à tirer parti des meilleures conditions de marché que nous ayons connues depuis longtemps, nous devons également être conscients de la valeur que nous apportons aux clients en retour. Plus que jamais, nos clients et nos courtiers comptent sur nous pour leur apporter stabilité et tranquillité d'esprit alors qu'ils traversent ces temps incertains et, cette année, nous nous efforcerons d'approfondir et de renforcer les relations avec nos partenaires.

Perspectives d'avenir

La direction est consciente de la nécessité de rester pertinente sur un marché en évolution, et vise à différencier CEG SE par des appétences de souscription et une sélection des risques clairement articulées, la gestion de portefeuille,

l'utilisation de la technologie et la manipulation habile des données, tout en adhérant aux normes de service convenues par le biais de pratiques de gestion des risques, de conformité et de gouvernance. Nous reconnaissons le rythme incroyable des changements dans le monde entier, les nouvelles technologies conduisant à des moyens plus innovants et plus efficaces de faire des affaires, et l'impact de ces changements sur le secteur de l'assurance. CEG SE continuera à se concentrer sur l'amélioration de ses capacités numériques et poursuivra la simplification et la standardisation des systèmes et processus pour nous aider à fournir les meilleures solutions d'assurance à nos clients et courtiers.

Alors que la division Royaume-Uni et Irlande de CEG SE continue d'être dirigée avec compétence par Sara Mitchell, nous avons mis en place une nouvelle structure exécutive pour l'Europe continentale. En divisant le territoire en régions du Nord, du Sud, du Centre, de l'Est et de l'Ouest, nous sommes en mesure de tirer parti de l'expertise des pays leaders du secteur tout en améliorant notre concentration, notre agilité et notre autonomie. Cette nouvelle structure nous place en bonne position pour la croissance et le développement en nous permettant de partager efficacement les enseignements et les meilleures pratiques dans un large éventail de disciplines englobant les produits, la dynamique du marché, les ventes, la distribution, le marketing, les sinistres et les opérations.

Il y a un sentiment sous-jacent d'optimisme dans l'air avec la reprise des programmes de vaccination dans toute la région et la baisse des taux d'infection. Les gouvernements et les autorités sanitaires commencent maintenant à envisager des plans pour lever les restrictions et mettre fin aux fermetures. Alors que les aspects sanitaires de la pandémie s'estompent, CEG SE donne la priorité à la réouverture de ses bureaux en toute sécurité. Comme toujours, la sécurité et le bien-être de nos employés et de leurs familles restent un facteur clé dans la planification et la prise de décision.

Remerciements

L'ensemble de l'équipe de CEG SE, depuis nos souscripteurs et professionnels des sinistres jusqu'à nos collègues des fonctions support dans toute la région, a fait preuve d'une grande résilience en ces temps sans précédent et je voudrais profiter de cette occasion pour les remercier officiellement pour leur travail acharné, leur détermination et leur dévouement tout au long de 2020.

J'aimerais également remercier nos courtiers partenaires pour leur soutien et leur engagement continus qui nous ont permis d'aligner notre direction stratégique claire et nos initiatives de croissance spécifiques sur les stratégies de souscription afin de générer des revenus supplémentaires et de positionner CEG SE comme l'un des assureurs prééminents en Europe.

Il y a un énorme élan pour conduire une croissance rentable à travers l'entreprise et avec la qualité, le dévouement et le professionnalisme des équipes de CEG SE, nous sommes dans une excellente position pour atteindre nos objectifs et atteindre les cibles que nous nous sommes fixées en 2021.

A Clifford

Managing Director

20 Mars 2021

Rapport de Gestion
31 December 2020

Événements importants***Brexit***

Depuis l'annonce du référendum sur l'adhésion du Royaume-Uni à l'Union européenne en 2016, Chubb s'efforce d'offrir une certitude et une continuité de service à tous ses clients et partenaires commerciaux, quelle que soit leur localisation. Les plans Brexit de Chubb, y compris la décision de déménager du Royaume-Uni vers la France le 1er janvier 2019, permettent à la société de continuer à exercer ses activités d'assurance au Royaume-Uni, en Irlande et en Europe continentale en perturbant le moins possible son modèle d'exploitation et de service.

Après son retrait de l'UE le 31 janvier 2020, le Royaume-Uni est entré dans une "période de transition" au cours de laquelle il est effectivement resté dans l'union douanière et le marché unique de l'UE jusqu'au 31 décembre 2020. En tant que société française, Chubb European Group SE (CEG SE) bénéficie du régime britannique d'autorisations temporaires pour les entreprises de l'EEE qui souhaitent obtenir un passeport. Le régime d'autorisations temporaires sera en place pour une durée maximale de trois ans à compter de la fin de la période de transition. Chubb a enregistré la succursale britannique de la société au Royaume-Uni. La succursale britannique sera autorisée par l'Autorité de régulation prudentielle tout en restant une partie de la même entité juridique CEG SE. Chubb continuera à examiner la structure de la société, les exigences réglementaires et fiscales et les dispositions en matière de gouvernance afin de s'assurer que la société applique un modèle de fonctionnement efficace et conforme dans toute la région.

Coronavirus

En 2020, l'activité sociale et économique mondiale a été gravement affectée par la propagation et la menace du nouveau coronavirus ("Covid-19"). La société a pris des mesures rapides pour minimiser les risques pour les employés, notamment en limitant les voyages et en instituant des protocoles de travail à domicile. En ce qui concerne les clients et les partenaires commerciaux, CEG a cherché à minimiser toute perturbation et a pu continuer à fonctionner efficacement tout au long de la pandémie et des restrictions de confinement à l'échelle régionale.

Les répercussions économiques de la pandémie sur la base de clientèle de CEG ont eu un impact négatif sur la croissance du chiffre d'affaires dans un certain nombre de secteurs d'activité, notamment Accident & Santé (y compris Voyage), Services de risques personnels, Divertissement, Aviation et Risque politique & Crédit commercial, en ligne avec les réductions d'exposition. En outre, l'incertitude généralisée créée par la pandémie a incité la société à adopter une approche plus prudente de la souscription dans certaines catégories d'affaires au cours de l'année.

Environnement des affaires

Chubb est le plus grand assureur IARD coté en bourse au monde. Présent dans 54 pays et territoires, Chubb fournit des assurances commerciales et personnelles, des assurances accidents et des assurances maladie complémentaires, de la réassurance et des assurances vie à un groupe de clients très divers.

Chubb se définit par sa vaste gamme de produits et de services, ses capacités de distribution étendues, sa force financière exceptionnelle et ses activités locales à l'échelle mondiale. Les sociétés d'exploitation de Chubb utilisent les capacités mondiales du groupe au profit des clients locaux, en tirant parti de son expertise mondiale et de la solidité de son bilan pour offrir une proposition de valeur globale cohérente aux clients locaux. La stratégie de souscription est définie à l'échelle mondiale, avec une adaptation locale pour offrir aux actionnaires un rendement acceptable, proportionnel au risque qu'ils prennent. Cette proposition globale est fournie par le réseau d'entreprises locales de Chubb et garantit que les clients bénéficient d'une sécurité appropriée pour les assurés et que les activités sont conformes à toutes les exigences locales et globales. Les principales compagnies d'assurance de Chubb, y compris CEG, maintiennent des cotes de solidité financière de "AA" de Standard & Poor's et de "A++" d'A.M. Best.

Rapport de Gestion
31 December 2020

CEG est l'une des principales compagnies d'assurance et de réassurance commerciales d'Europe et exerce avec succès ses activités de souscription au Royaume-Uni, en Irlande et en Europe continentale. Elle est l'un des principaux contributeurs de Chubb, générant environ 9,3 % de la prime nette globale souscrite par le groupe en 2020.

CEG a son siège à Paris et possède des succursales au Royaume-Uni et dans toute l'Europe. CEG détient des autorisations transfrontalières dans tout l'Espace économique européen et opère sous la supervision de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution ("ACPR"). La succursale britannique de la société est basée au 100 Leadenhall Street, Londres EC3A 3BP et est soumise à une réglementation limitée par la Financial Conduct Authority ("FCA"). CEG est également une compagnie d'assurance et de réassurance des lignes excédentaires de la "liste blanche" aux États-Unis, ce qui lui donne le droit de souscrire des lignes excédentaires dans tous les États et territoires américains. L'accès à ses activités est assuré par divers canaux de distribution et la société entretient des relations étroites avec la communauté des courtiers, ses partenaires commerciaux et les marchés directs.

La société offre à ses clients un large éventail de solutions d'assurance et de risques englobant les branches IARD, individuel accidents et assurance des particuliers, avec des polices principalement souscrites sous les noms de "Chubb Europe", "Chubb Global Markets" et "Chubb Tempest Re", qui capitalisent sur le caractère distinctif et la force de la marque Chubb et reconnaissent les solides plateformes d'assurance, la réputation, les compétences, les notations de solidité financière et la philosophie de gestion cohérente de la société.

Les activités d'assurance dommages fournissent des solutions d'assurance axées sur le client ainsi que des services de gestion des risques et d'ingénierie pour une série de multinationales, de grandes et moyennes entreprises du Royaume-Uni et d'Europe, avec des produits englobant les biens, les risques primaires et excédentaires, les lignes financières, les risques cybers, des garanties de cautions, le fret maritime, l'environnement et les risques liés à la construction.

La division A&H souscrit une gamme de produits A&H et de voyages, offrant des avantages et des services aux particuliers, aux groupes d'employés et aux groupes d'affinité dans toute l'Europe. Dans certains cas, ces produits sont commercialisés sous d'autres marques ou font partie des produits d'un autre prestataire de services. Un certain nombre de pays européens proposent également une gamme de produits d'assurance accident et maladie, notamment l'assurance invalidité de courte durée, l'assurance contre les maladies graves et l'assurance hospitalisation/rétablissement.

L'assurance des particuliers comprend l'assurance spécialisée des particuliers ("Specialty Personal Lines" ou SPL) qui offre des solutions d'assurance innovantes et des capacités de règlement des sinistres à la pointe du secteur aux opérateurs de réseaux mobiles et aux détaillants en matériel électronique afin de fournir à leurs clients une protection pour leurs appareils mobiles. Chubb propose également des couvertures d'assurance, principalement des assurances automobile, habitation et contenu, y compris des collections de bijoux et d'objets d'art, pour les personnes et les familles prospères au sein de sa division Personal Risk Services ("PRS").

Chubb Global Markets ("CGM") est la branche de souscription internationale spécialisée du groupe. Ses capacités de distribution permettent que les produits de souscription peuvent être offerts à la fois par CEG et le Syndicate 2488 des Lloyd's, géré par Chubb Underwriting Agencies Limited. La gamme de produits de CGM comprend des solutions sur mesure pour les risques d'assurance aviation, énergie, lignes financières, maritime, biens, risques politiques et excédentaires.

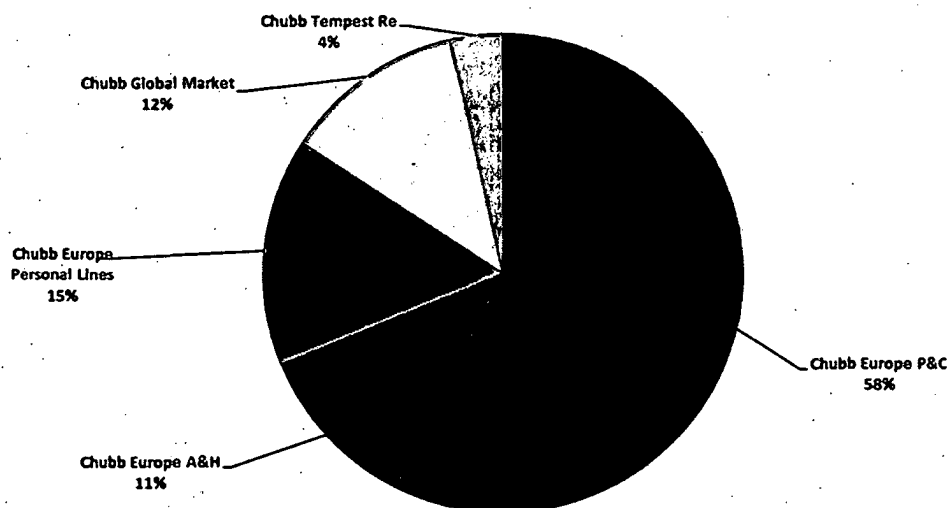
Chubb Tempest Re International ("CTRe"), dont les bureaux de souscription sont situés à Londres et à Zurich, souscrit des traités de réassurance traditionnels et non traditionnels dans le domaine de l'aviation, des risques divers, de la marine et des biens dans le monde entier. Les produits sont offerts par l'intermédiaire de CEG et de diverses entités juridiques du groupe Chubb à l'étranger.

CEG bénéficie de fonctions support complètes et totalement intégrées, englobant les sinistres, les finances et l'actuariat, la gestion des risques, le droit et la conformité, les ressources humaines, les opérations et l'informatique.

Rapport de Gestion

31 December 2020

La répartition des primes brutes émises en 2020 par unité commerciale est illustrée ci-dessous :



La répartition des primes brutes et nettes émises en 2020 par les principaux pays est illustrée ci-dessous :

Country	2020 GWP EUR	2020 NWP EUR
UK	2 089 141 961	1 284 930 817
France	587 003 339	369 294 209
Germany	388 478 541	195 739 194
Netherlands	330 563 237	196 525 061
Spain	256 612 227	174 907 383
Italy	249 796 237	179 830 718
Ireland	168 942 795	76 260 105
Turkey	87 274 509	36 306 683
Sweden	57 232 245	32 729 104
Other	294 438 138	177 284 565
	4 509 483 229	2 723 807 839

Country	2019 GWP EUR	2019 NWP EUR
UK	1 905 267 103	1 133 084 020
France	541 125 623	335 062 661
Germany	378 563 129	172 861 030
Netherlands	292 863 027	160 382 077
Italy	270 569 483	200 805 415
Spain	244 464 010	160 205 541
Ireland	173 566 303	69 581 067
Turkey	77 352 825	32 985 772
Sweden	58 301 928	38 510 701
Other	292 926 778	173 155 148
	4 235 000 209	2 476 633 432

Présentation des états financiers

Les comptes annuels sont établis et présentés conformément aux dispositions suivantes:

- Le code des assurances, modifié par le décret n° 2015-513 du 7 mai 2015 portant application de l'ordonnance n° 2015-378 du 2 avril 2015 transposant la directive 2009/138/CE du Parlement européen et du Conseil concernant l'accès aux activités d'assurance et de réassurance et leur exercice (solvabilité II).
- Règlement ANC n° 2015-11 du 26 novembre 2015 concernant les comptes annuels des entreprises d'assurance et les opérations de nature spécifique.
- Règlement ANC n° 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général, modifié par le règlement 2015-06 du 23 novembre 2015 relatif aux actifs et aux notes, en l'absence de dispositions spécifiques prévues par le règlement ANC n° 2015-11 du 26 novembre 2015.

Rapport de Gestion

31 December 2020

Résultats et performances

2020 a produit un bénéfice d'exploitation avant impôt de 117,6 millions d'euros et un ratio combiné de 90,2 %. Un résumé des résultats financiers est présenté dans le tableau suivant.

€ million	2020	2019
Primes Brutes émises	4.509,5	4.235
Primes Nettes émises	2.723,8	2.476,6
Primes Nettes Acquises	2.682,0	2357,9
Charge Sinistres	1.389,7	1.165,1
Frais Généraux	1.031,4	981,5
Résultat de souscription	329,6	308,1
Résultat des Investments	37,7	55,9
Autres Revenus / (charges)	-249,7	131,3
Résultat Avant Impôts	117,6	495
Ratio Combiné %	90,2%	91,3

En 2019, 84,6 millions d'euros de pertes de change ont été comptabilisés directement dans les "Autres réserves". Il a été décidé en 2020 que cela était incorrect et que ces pertes auraient dû être incluses dans le compte de résultat. Par conséquent, une correction de 58 millions d'euros a été incluse dans le compte de résultat de 2020, représentant la reconnaissance après impôt de ces pertes. Comme les pertes de change ont été incluses dans le bilan de l'année précédente, un gain compensatoire de 84,6 millions d'euros a été comptabilisé dans les autres réserves de 2020.

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale des actionnaires d'affecter le bénéfice de 62,8 millions d'euros de l'exercice se terminant le 31 décembre 2020 au compte "Autres réserves ».

Conformément à la loi, il est rappelé que les dividendes suivants ont été distribués au cours des trois précédents exercices clos les 31 décembre 2017 et 2018 alors que la Société était régie par le droit britannique et 2019 par le droit français :

2017 100 millions de livres sterling

2018 430 millions de livres sterling

2019 Néant

Il est proposé de verser un dividende de 350 millions d'euros provenant des Autres Réserves aux actionnaires 0,445 € par action contribuant au capital social.

I - Situation financière fin d'exercice	2020	2019
Capital Social (en euros)	896 176 662	896 176 662
Nombre d'actions ordinaires existantes	786 119 879	786 119 879
II - Résultat opérations effectives (en milliers d'euro)		
Chiffre d'affaires hors taxes (net de réassurance)	2 723 807	2 476 633
Résultat Technique avant Impôts	329 615	308 125
Résultat avant impôts	117 681	495 434
Impôts sur les bénéfices	54 856	144 120
Résultat après impôt	62 825	351 314
Résultat distribué	0	0
III - Résultat par action		
Résultat après impôt (en milliers d'euro)	62 825	351 314
Dividende attribué à chaque action (en euros)	0,445	0
IV - Personnel (1)		
Effectif moyen des salariés employés	3 586	1 506
Masse salariale (en milliers d'euros)	263 902	147 100
Avantages sociaux (en milliers d'euros)	101 555	62 868

Rapport de Gestion

31 December 2020

Stratégie de souscription

CEG cherche à poursuivre une croissance rentable en améliorant les performances de souscription, l'innovation des produits, la distribution et la pertinence de nos services pour les clients et les courtiers. La société se distingue par son expertise en matière de risques, son approche disciplinée de la souscription et sa présence régionale qui permet aux courtiers et aux clients d'accéder rapidement aux décideurs de CEG tout en garantissant le respect des exigences réglementaires et fiscales locales.

La société s'efforce d'offrir des niveaux de service supérieurs dans tous les aspects de ses opérations, du traitement des polices à la gestion des risques techniques et au traitement des sinistres. CEG continue d'investir dans la technologie pour améliorer son efficacité opérationnelle, l'assistance aux souscripteurs et les interfaces avec les courtiers. La société s'engage à protéger et à préserver son capital et applique une stratégie d'investissement prudente, en se concentrant sur la gestion des flux de trésorerie et des liquidités afin de garantir sa position à long terme sur le marché de l'assurance.

Environnement d'évolution des taux

Les conditions du marché ont continué à s'améliorer au Royaume-Uni et en Europe continentale en 2020, et la dynamique s'est renforcée tout au long de l'année. L'amélioration de la tarification due à la dislocation du marché et à l'évolution du paysage concurrentiel a intensifié la recherche d'une tarification adéquate et CEG a pu profiter d'opportunités correspondant à son appétit en matière de souscription pour développer son chiffre d'affaires, malgré l'impact négatif de la pandémie de coronavirus sur l'activité économique sous-jacente.

Le marché du wholesale londonien a connu des hausses de prix dans un large éventail de branches d'activité en 2020, atteignant une augmentation globale des tarifs sur les renouvellements souscrits auprès de CEG de plus de 20 %, les plus fortes hausses ayant été enregistrées dans les branches Aviation et Finances. Le marché de détail du Royaume-Uni et de l'Irlande ("UK&I") a également connu des améliorations dans la tarification et les conditions générales des assurances IARD, avec une augmentation globale des tarifs sur les renouvellements en UK&I d'environ 15 %, toutes les lignes principales connaissant des mouvements positifs, en particulier les lignes financières et les assurances incendie. La tarification en Europe continentale a également connu des améliorations par rapport à l'année précédente, mais pas dans la même mesure que celle de UK&I, les renouvellements ayant entraîné une augmentation moyenne des tarifs d'environ 10 %, avec des hausses notables pour les lignes Énergie, Financial Lines et Incendie.

Le marché de la réassurance a affiché des tendances au durcissement à des degrés divers dans la plupart des branches, bien que, contrairement aux marchés de détail et de gros, le retrait de capacité n'ait pas été un facteur et que, dans certaines régions, de nouveaux capitaux soient entrés sur le marché.

La croissance des activités A&H et Personal Lines de CEG a été affectée par l'impact de la pandémie sur les clients et les expositions, mais il y a eu une évolution positive des taux au sein des portefeuilles PRS.

Facteurs de croissance et de rentabilité

La CEG assure les affaires au Royaume-Uni, en Europe continentale, aux États-Unis et à l'étranger, qui sont principalement négociées en euros, en livres sterling et en dollars américains. À des fins comptables et dans le présent rapport, les résultats d'exploitation de l'entreprise sont présentés en euros.

Les primes brutes souscrites de CEG en 2020, qui s'élèvent à 4 509,5 millions d'euros, sont supérieures de 6,5 % aux 4 235 millions d'euros enregistrés à la fin de l'année 2019, principalement en raison de la croissance des activités de gros de CGM et des portefeuilles d'assurance IARD de détail qui ont connu des augmentations de tarifs significatives, une forte rétention des affaires et des volumes accrus de nouvelles affaires, les clients continuant à reconnaître les capacités supérieures de Chubb en matière de distribution, de produits et de services.

CEG achète de la réassurance pour atténuer l'impact des événements majeurs et une fréquence excessive de pertes moins importantes. Un certain nombre de programmes de réassurance exploités par CEG en 2020 l'ont été avec une société de Chubb, Chubb Tempest Reinsurance Ltd. CEG bénéficie également, en particulier pour les expositions aux catastrophes aux États-Unis et dans le monde, de programmes de réassurance partagés avec d'autres entités de Chubb, notamment le

Rapport de Gestion

31 December 2020

Syndicat 2488 du Lloyd's. Ces accords se traduisent par une augmentation du pouvoir d'achat de Chubb en matière de réassurance, qui profite en fin de compte à toutes les filiales, y compris CEG. Aucun changement significatif n'a été apporté à la stratégie d'achat de réassurance de la société en 2020.

L'exposition de CEG à des pertes importantes est gérée par le respect de directives claires en matière de gestion des risques et de souscription et par le recours à la protection de la réassurance ainsi qu'à une modélisation et une analyse sophistiquées. La rentabilité a été affectée par d'importants sinistres catastrophiques, principalement liés à la pandémie Covid-19 et à des événements climatiques, pour un montant de 102,8 millions d'euros de nouveaux recouvrements de réassurance. Ces pertes ont été en partie compensées par la libération de réserves de la période précédente, d'un montant de 25 millions d'euros, principalement au sein de la CGM. Le taux de sinistres de l'année d'accident en cours 2020, hors sinistres catastrophiques et développement de la période antérieure, s'élève à 45,5 % (2019 : 45,3 %), ce qui démontre la qualité des activités sous-jacentes de la CEG.

Rapport sur les investissements

Stratégie d'investissement

Le CEG applique une stratégie d'investissement prudente en établissant des portefeuilles très liquides, diversifiés et de haute qualité, gérés par des gestionnaires externes experts. Des directives de placement détaillées du groupe Chubb sont établies pour chaque portefeuille géré, y compris des indices de référence personnalisés de Chubb par rapport auxquels la performance du gestionnaire est mesurée.

Le groupe Chubb gère cinq portefeuilles d'investissement d'actifs à revenu fixe de qualité, dont les principales devises sont la livre sterling, l'euro et le dollar américain. D'autres portefeuilles d'actifs sont maintenus en Suisse et en Turquie pour répondre aux exigences locales de solvabilité. CEG alloue également une proportion limitée des fonds disponibles pour l'investissement à des stratégies alternatives. Ces stratégies alternatives comprennent des obligations à haut rendement, des prêts bancaires syndiqués, des prêts de capital-investissement et des actions mondiales.

À la fin de l'année 2020, les fonds alloués aux stratégies alternatives représentaient 17 % des portefeuilles d'investissement de CEG, dans les limites établies. La majorité des investissements de CEG continuent d'être alloués à des portefeuilles de haute qualité, diversifiés et gérés activement, avec une exposition à un large éventail de secteurs. Conformément aux années précédentes, les directives d'investissement de CEG et le positionnement des gestionnaires externes limitent l'exposition aux pays périphériques de la zone euro.

La répartition approximative par devise des portefeuilles d'investissement de CEG est la suivante : 31% en livres sterling, 35% en euros et 32% en dollars américains. Les investissements dans d'autres devises représentent environ 2 % du total.

Revue des marchés financiers

L'évolution de la pandémie de COVID-19 et les mesures de confinement connexes ont considérablement modifié les attentes en matière de croissance et ont entraîné une importante liquidation du marché au cours du premier trimestre 2020. Les craintes liées au virus ont provoqué une forte volatilité sur les marchés mondiaux, ce qui s'est traduit par une forte baisse des marchés boursiers mondiaux et un élargissement important des écarts de crédit. Les rendements souverains ont chuté de manière spectaculaire, comme en témoigne le rendement du Trésor américain à 10 ans, qui est passé sous la barre des 1 % pour la première fois de l'histoire. En réaction, les banques centrales mondiales ont pris des mesures politiques extraordinaires pour améliorer la stabilité des marchés et aider à combattre la détérioration des perspectives économiques. La Réserve fédérale a réduit les taux à zéro, a entrepris des achats illimités de bons du Trésor et de titres adossés à des créances hypothécaires de l'Agence et a annoncé des facilités à grande échelle pour aider à soutenir d'autres actifs. La Banque d'Angleterre a suivi le mouvement en réduisant son taux de prêt bancaire à 0,1 % (son niveau le plus bas de l'histoire) et en lançant un important programme d'assouplissement quantitatif. La BCE et la Banque du Japon ont également annoncé des programmes supplémentaires d'achat d'actifs, en collaboration avec de nombreuses autres banques centrales.

Rapport de Gestion

31 December 2020

L'appétit pour le risque s'est considérablement amélioré au deuxième trimestre, suite à l'assouplissement des mesures de verrouillage, à une certaine amélioration des données économiques et à la poursuite du soutien de la politique budgétaire et monétaire. Les données économiques ont indiqué qu'une modeste reprise s'était amorcée et que le chômage avait chuté par rapport à des sommets records. Des inquiétudes ont toutefois persisté quant aux vulnérabilités liées à la trajectoire du virus. Les banques centrales et les décideurs politiques mondiaux ont réaffirmé leur engagement en faveur de mesures de soutien et d'assouplissement quantitatif.

Malgré une certaine hausse de la volatilité globale vers la fin du troisième trimestre, les actifs à risque ont globalement augmenté au cours du troisième trimestre, dans un contexte de rebond des données économiques, d'optimisme accru concernant les vaccins potentiels et de soutien politique mondial continu. Les données économiques mondiales ont continué à s'améliorer, bien que certains signes de faiblesse aient souligné la nature fragile de la reprise mondiale. Les développements géopolitiques au cours du trimestre ont été nombreux et ont notamment entraîné une nouvelle escalade des tensions entre les États-Unis et la Chine sur plusieurs fronts. Les titres de Brexit ainsi que les nouvelles électorales en cours aux États-Unis ont également contribué à l'incertitude politique.

Même si les cas de coronavirus ont continué à se propager, provoquant des confinements dans le monde entier, les actifs à risque ont continué à se mobiliser au cours du quatrième trimestre, alors que les nations ont commencé à distribuer et à administrer des vaccins. La hausse des capitaux propres de novembre s'est poursuivie en décembre, soutenue par l'optimisme concernant le lancement des vaccins, le soutien fiscal supplémentaire des États-Unis, la finalisation d'un accord Brexit et l'annonce d'un accord d'investissement entre la Chine et l'UE. Les actions mondiales ont terminé le trimestre en hausse, les écarts de crédit se sont resserrés et les rendements souverains ont fluctué mais sont restés à des niveaux historiquement bas.

Performance des investissements

Malgré une volatilité importante en début d'année, les marchés d'investissement ont enregistré de bonnes performances en 2020. Les rendements des titres à revenu fixe de première qualité ont été généralement bons en 2020, les rendements des obligations souveraines et des entreprises ayant tous deux chuté. Les rendements des obligations à haut rendement, des prêts bancaires, des prêts privés et des actions se sont redressés et ont produit de bons rendements pour l'ensemble de l'année.

Dans l'ensemble, le CEG a généré un rendement total de 4,9 % en 2020 sur les soldes disponibles pour l'investissement. Pour les portefeuilles d'investissement de qualité, les performances ont varié selon les gestionnaires, allant de 3,9 % à 4,1 % pour la livre sterling et de 2,1 % à 2,5 % pour l'euro. Le portefeuille d'investissement de qualité en dollars américains a généré un rendement total de 8,9 % sur l'année.

Les actifs d'investissement alternatifs de CEG, hors actions, qui constituent environ 12,8 % du portefeuille total, ont produit de bons résultats. L'allocation aux obligations à haut rendement de niveau supérieur en dollars américains a généré un rendement de 6,2 % pour l'année, les allocations aux prêts bancaires ont produit un rendement total de 2,5 % et les prêts privés et les participations en actions privées ont généré des rendements totaux de 4,6 % pour l'euro et de 7,2 % pour la livre sterling. L'allocation de CEG aux actions mondiales a augmenté pour atteindre 4,1 % du portefeuille total en raison d'un financement supplémentaire suite à la chute des évaluations des actions au premier trimestre. Le portefeuille a généré un fort rendement de 25 % pour l'année.

Situation financière

Capital

CEG maintient une structure de capital efficace, conforme au profil de risque de l'entreprise, qui tient dûment compte de l'environnement réglementaire et de marché pertinent pour ses activités commerciales.

La société évalue ses besoins en capitaux propres sur la base d'une mesure détaillée des risques, dans le but de maintenir une solidité financière et une adéquation des fonds propres suffisantes pour soutenir les objectifs commerciaux et répondre

Rapport de Gestion
31 December 2020

aux exigences des assurés, des régulateurs et des agences de notation, tout en conservant une flexibilité financière en assurant la liquidité.

CEG a géré son niveau de capital en 2020 dans le contexte de la formule standard de Solvabilité II, qui calcule les niveaux de capital sur la base des facteurs de risque du secteur européen liés aux primes, aux réserves et aux actifs. Le CEG a maintenu tout au long de l'année 2020 un capital supérieur au Capital de Solvabilité Requis de la Formule Standard de Solvabilité II avec une marge supplémentaire.

Au 31 décembre 2020, la société disposait d'un Capital Requis calculé selon une formule de modèle interne de 1 613 millions d'euros et de ressources en fonds propres éligibles mesurées par Solvabilité II de 2 647 millions d'euros. Le ratio de solvabilité réglementaire de la société était donc de 164%.

CEG évalue son profil de risque et ses besoins en fonds propres en utilisant un modèle interne qui a été développé pour répondre aux exigences de Solvabilité II. Le modèle interne est soutenu par un solide cadre de validation et de gouvernance qui garantit son adéquation permanente et est affiné pour refléter l'expérience de CEG, l'évolution du profil de risque et les progrès des méthodes de modélisation. À partir de 2021, CEG est autorisé par le régulateur à utiliser son modèle interne pour fixer son Capital de Solvabilité Requis réglementaire.

Ratings

CEG est notée "A++" par A.M. Best et "AA" par Standard & Poor's ("S&P") pour sa solidité financière. Les deux notations ont une perspective stable.

Conformité

Le respect de la réglementation et des normes juridiques et éthiques est une grande priorité pour Chubb et CEG, et la fonction de conformité a un important rôle de surveillance à cet égard. L'affirmation annuelle du code de conduite de Chubb est exigée de tous les employés et directeurs.

En tant que filiale importante de Chubb Limited, une société américaine cotée en bourse, l'environnement de contrôle financier dans lequel les états financiers US GAAP sont établis est soumis aux exigences de la législation américaine Sarbanes-Oxley. CEG a formalisé la documentation et testé les contrôles pour permettre à Chubb Limited de satisfaire aux exigences de la législation.

CEG s'est également engagé à remplir ses autres obligations en matière de conformité, y compris le respect de politiques axées sur le client, conformément aux principes réglementaires, et il utilise divers paramètres pour évaluer ses performances.

L'entreprise fait appel à une main-d'œuvre qualifiée et spécialisée pour gérer ses responsabilités en matière de réglementation et de conformité et vise à fonctionner selon des normes élevées. CEG reconnaît et apprécie ses relations avec les régulateurs de chacune de ses juridictions et s'engage dans un dialogue et une communication ouverte pour aborder et résoudre tout problème.

Evénements Postérieurs à la Clôture

Aucun événement postérieur à la clôture n'est à constater.

Rapport de Gestion
 31 December 2020

Factures reçues et émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu
 (Tableau prévu au I de l'article D. 441-4)

Conformément à la circulaire de la FFA du 22 Mai 2017, les délais de fournisseurs présentés ci-dessous n'intègrent pas les opérations liées aux contrats d'assurance et de réassurance.

	Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
(A) Tranches de retard de paiement						
	0 jour	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
Nombre de factures concernées	Néant					Néant
Montant total des factures concernées TTC						
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice						
(B) Factures exclues du(A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées						
Nombre des factures exclues	0					
Montant total des factures exclues TTC	0					
(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délais légal)						
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	Pas de calcul de retard, Factures réglées au comptant					

	Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
(A) Tranches de retard de paiement						
	0 jour	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
Nombre de factures concernées	Néant					Néant
Montant total des factures concernées TTC						
Pourcentage du chiffre d'affaire de l'exercice TTC						
(B) Factures exclues du(A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées						
Nombre des factures exclues	0					
Montant total des factures exclues TTC	0					
(C) Délais de paiement de référence utilisées (contractuel ou délais légal)						
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	Délais légaux dans les conditions de l'article L 441-6					

Rapport de Gouvernement d'entreprise

31 December 2019

En application des dispositions de l'article L 225-37 du code de commerce, le conseil d'administration vous présente dans cette section son rapport sur le gouvernement d'entreprise.

Gouvernance

CEG dispose d'un cadre de gouvernance d'entreprise documenté, dont l'objectif est d'exercer une surveillance et un contrôle sur la gestion de l'entreprise.

CEG a été redomiciliée du Royaume-Uni à la France le 1^{er} janvier 2019 et opère sous la supervision de l'ACPR et conformément à la loi française.

Le conseil d'administration se réunit tous les trimestres au minimum et plus à des fins spécifiques pour s'acquitter de ses responsabilités. En 2020, le conseil d'administration s'est réuni huit fois. Les questions réservées au Conseil d'administration sont de déterminer la stratégie de l'entreprise et de superviser sa mise en œuvre, de garder les intérêts des principales parties prenantes à l'étude et de maintenir une gouvernance saine par la surveillance de structures de gestion solides, y compris la surveillance stratégique, des risques et des contrôles.

La composition du conseil d'administration est revue régulièrement afin de s'assurer que la composition et l'expertise disponible restent adaptées aux besoins actuels de la société. Au 31 décembre 2020, le conseil d'administration se composait de six administrateurs non exécutifs et de trois administrateurs exécutifs, dont Lord Turner en tant que président indépendant. En mai 2020, Mark Hammond, directeur non exécutif et président du comité d'audit et de risque, a quitté le conseil d'administration et a été remplacé par Kenneth Koreyva. Les opérations quotidiennes de la société sont gérées par le directeur général et les directeurs généraux adjoints qui peuvent être nommés ; ceux-ci sont autorisés par le conseil, conformément au code de commerce français, à représenter la société dans toutes ses relations avec les tiers. Selon les dispositions françaises, il doit y avoir au moins un directeur général adjoint, mais il n'est pas nécessaire qu'il soit également membre du conseil d'administration. Il y a actuellement un directeur général adjoint, Adrian Matthews, qui n'est pas membre du conseil d'administration.

Les principales activités non courantes du conseil d'administration au cours de l'année comprenaient : i) le processus de gestion de demande lié au modèle interne pour que l'ACPR puisse l'approuver, ii) les pratiques de tarification pour la protection des meilleurs intérêts des clients, iii) la délégation de pouvoir au directeur général pour accorder des garanties à contrepartie différée conformément à l'article L.224-35 paragraphe 4 du Code de commerce français en ce qui concerne les activités de cautionnement entreprises par la société et iv) l'approbation du changement de fournisseur d'externalisation des processus commerciaux de EXL à Genpact. Il a également approuvé les changements apportés à la documentation du modèle interne de la société, aux politiques et cadres du conseil d'administration et à l'alignement de l'allocation en devises et à l'allocation des investissements.

Le Conseil a reçu des rapports réguliers sur l'état de la performance des résultats commerciaux, sur les plans d'activités et de fonctions, sur les ressources, sur l'évolution des risques et de l'environnement réglementaire, sur le comportement des consommateurs, sur le respect de la réglementation, sur les contrôles de souscription, sur les questions actuarielles et de solvabilité. Une réunion par an est consacrée à la stratégie commerciale de l'entreprise. En outre, le conseil d'administration a effectué des cessions approfondies sur les impacts de la crise liée à la Covid-19 sur l'entreprise, sur la gestion des risques de catastrophe et enfin sur le programme visant à identifier les gains d'efficacité et à automatiser les processus.

En tant que SE, la société est tenue de tenir des assemblées générales pour ses actionnaires et, en 2020, une assemblée générale ordinaire a eu lieu le 16 juin 2020. Les actionnaires ont décidé d'approuver les comptes annuels de 2019 et l'absence de convention réglementée, la répartition des bénéfices et ont ratifié la cooptation de Kenneth Koreyva en tant qu'administrateur. Les représentants élus du comité d'entreprise français ont été invités à assister à toutes les réunions du conseil d'administration et des actionnaires au cours de l'année 2020.

Le Conseil d'administration a délégué un certain nombre de questions à des comités.

Rapport de Gouvernement d'entreprise

31 December 2019

Le **Comité d'audit et des risques** (le "comité") est composé de directeurs non exécutifs et ses responsabilités sont incluses dans le règlement intérieur de la société.

Le comité a examiné et fait des recommandations au conseil d'administration dans des domaines tels que la validation des calculs de solvabilité, les contrôles internes, l'information financière, la dénonciation, les questions actuarielles et l'audit externe. En outre, il a supervisé et conseillé le conseil d'administration sur l'exposition aux risques, la stratégie future en matière de risques, la conception et la mise en œuvre du cadre de gestion des risques dans l'entreprise et sur les questions de solvabilité et de capital. Il a également veillé à ce que les risques et les contrôles de l'entreprise soient enregistrés et surveillés.

Le comité a reçu des rapports trimestriels des fonctions de conformité, de gestion des risques, d'actuariat, des finances et de l'audit interne. Parmi les autres rapports réguliers figuraient des mises à jour des mesures de l'évaluation des risques et de la solvabilité de la société, ce qui permet de fournir un aperçu indépendant de l'évaluation des risques par la direction.

En ce qui concerne le processus d'audit externe, le comité a contrôlé la nature et l'étendue des travaux d'audit des états financiers statutaires et des autres exigences en matière de rapports externes. Le comité a reçu des rapports réguliers de l'auditeur externe et le président du comité et le président du conseil d'administration ont rencontré régulièrement l'auditeur externe sans que la direction soit présente.

Dans le cas de la fonction d'audit interne, le rôle du comité consiste à convenir et à contrôler, en liaison avec la fonction d'audit du groupe, la nature et l'étendue des travaux à effectuer par l'équipe d'audit interne et la disponibilité de ressources suffisantes. Le comité a reçu des rapports réguliers de l'audit interne et le président du comité et le président du conseil d'administration ont rencontré régulièrement le chef de l'audit interne sans que la direction soit présente.

Le rôle du comité vise à fournir au conseil d'administration et à la direction du groupe Chubb l'assurance que les systèmes de contrôle interne, jugés par la direction comme étant appropriés pour une gestion prudente de l'entreprise, fonctionnent comme prévu. Le comité doit à tout moment contester tout aspect de ces processus qu'il considère comme une pratique faible ou médiocre.

En 2020, le Comité a notamment examiné i) le courrier retour de l'ACPR sur l'application du modèle interne de la société et les mesures prises pour répondre aux observations de l'ACPR, ii) l'adéquation des fonds propres de la société et la possibilité de distribuer des réserves en 2021, iii) les impacts de la crise liée au Covid-19 sur les risques, les pertes et les niveaux de réserves de la société, iv) les impacts du test d'interruption des activités de la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni et v) les exigences de plus en plus complexes en matière de sanctions. Il a également examiné des questions relatives aux succursales, y compris les exigences de la succursale britannique après Brexit.

Le **Comité de Direction** de la société supervise la gestion quotidienne des opérations et des performances de l'entreprise et aide le directeur général et le directeur général adjoint à superviser les stratégies et les décisions opérationnelles déterminées par le conseil d'administration. Il est également responsable de la supervision des activités des fonctions supports, du réseau des succursales, des principaux groupes de pilotage et des sous-comités, notamment concernant les finances, le capital et le crédit, les réserves, les contrôles de souscription et la supervision des produits, les investissements, le pilotage du modèle interne et le pilotage informatique. En 2020, le rattachement hiérarchique du comité d'examen des souscriptions délégué a été transférée au comité de direction afin d'améliorer la gouvernance. L'objectif de ce sous-comité est d'aider le président de la division CGM dans l'exercice de ses fonctions en ce qui concerne le contrôle des pouvoirs délégués. En 2020, il s'est réuni tous les trimestres sur une base formelle, en plus des réunions informelles régulières. Il a reçu des rapports des secteurs d'activité et des fonctions ainsi que des sous-comités.

CEG dispose d'un **Comité de Routine** qui se réunit de manière ad hoc entre les réunions formelles du Conseil d'Administration pour examiner l'autorisation des questions de nature administrative ou de routine pour lesquelles des documents d'approbation sont requis entre les réunions trimestrielles du Conseil d'administration et du comité. Ses activités font l'objet d'un rapport lors de la réunion trimestrielle suivante du conseil d'administration.

Rapport de Gouvernement d'entreprise
 31 December 2019

Liste des fonctions de gestion, de direction, d'administration ou de surveillance exercées par les mandataires sociaux au cours de l'exercice 2020

Name of Director	Name of other Organisation	Role	Country of Incorporation
Jonathan Adair Turner	ACE Europe Life SE	Chairman & Director	France
	Chubb Underwriting Agencies Limited	Chairman & Director	United Kingdom
	British Museum (until 11 June 2020)	Member of the Board of Trustees & Audit Committee Chair	United Kingdom
	Energy Transition Commission	Chair of Energy Transitions Commission	United Kingdom
	House of Lords	Crossbench Member	United Kingdom
	Institute for New Economic Thinking	Senior Fellow	USA
	OakNorth Bank Limited	Adviser to the CEO	United Kingdom
	Envision	Board Advisor	United Kingdom
	Envision AESC	Board Member for Japan subsidiary	United Kingdom
Veronique Brionne	ACE Europe Life SE	Director	France
	AGIPI	Board Member	France
Adam Clifford	ACE Europe Life SE	Director	France
Miriam Connoles	ACE Europe Life SE	Director	France
	Chubb (CR) Holdings	Director	United Kingdom
	Chubb Capital I Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Capital IV Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Capital Ltd	Director	United Kingdom
	Chubb Capital V Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Capital VII Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Europe Services Ltd	Director	United Kingdom
	Chubb European Holdings Limited	Director	United Kingdom
	Chubb INA G.B. Holdings Ltd	Director	United Kingdom
	Chubb Insurance Service Company Ltd	Director	United Kingdom
	Chubb Market Company Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Services UK Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Underwriting Agencies Limited	Director	United Kingdom
Nadia Cote	N/A	N/A	N/A
David Furby	ACE Europe Life SE	Director	France
	Chubb European Holdings Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Services UK Limited	Director	United Kingdom
	Chubb Underwriting Agencies Limited	Director	United Kingdom
	London Market Group	Director	United Kingdom
Ken Koreyva	ACE Europe Life SE	Director	France
	Chubb Insurance (Switzerland) Limited	Director	Switzerland
	Chubb Reinsurance (Switzerland) Limited	Director	Switzerland
	Shore Memorial medical center, Somers Point, NJ	Director	USA – New Jersey
Mark McCausland	Chubb Insurance (Switzerland) Limited	Chairman & Director	Switzerland
	Chubb Reinsurance (Switzerland) Limited	Chairman & Director	Switzerland
Sian (Kate) Richards	N/A	N/A	N/A

Rapport de Gouvernement d'entreprise
31 December 2019

Le conseil d'administration a approuvé la nomination de Kenneth Koreyva en tant que administrateur de la société et président du comité d'audit et de risque, en remplacement de Mark Hammond. Cette nomination est entrée en vigueur le 14 mai 2020 pour la durée restante du mandat, c'est-à-dire jusqu'à la fin de l'assemblée générale des actionnaires statuant sur les comptes annuels pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2023. Il ne serait pas rémunéré pour ces fonctions, mais aurait droit à un remboursement raisonnable de ses frais professionnels.

Le conseil d'administration a approuvé la nomination de Sara Mitchell comme directrice exécutive en remplacement de Nadia Cote par cooptation, avec effet à compter de la réunion du conseil d'administration du 10 février 2021 jusqu'à la tenue de l'assemblée générale chargée d'approuver les comptes annuels de l'exercice se terminant le 31 décembre 2023. Elle ne serait pas rémunérée pour ces fonctions, mais aurait droit à un remboursement raisonnable de ses frais professionnels.

Conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du code de commerce et R.322-7 du code des assurances

Conformément aux disposition de l'article L225-37-4 - 2e , du code de commerce, nous vous précisons qu'au cours de l'exercice écoulé, il n'a été conclu aucune convention, directement ou par personnes interposée entre, d'une part, l'un des mandataires sociaux ou l'un des actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10% de la société CEG SE, et d'autre part, une autre société dont la société CEG SE possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, à l'exception des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales.

Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale au conseil d'administration (article L.225-129-1 et L.225-129-2 du code de commerce)

Néant

Modalité d'exercice de la direction générale

Le conseil d'administration de CEG SE a décidé que les fonctions de directeur général seraient dissociées de celle de président du conseil d'administration.

Ce choix de mode de gouvernance a été appliqué tout au long de l'exercice 2020.

CHUBB EUROPEAN GROUP SE

**Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels**

(Exercice clos le 31 décembre 2020)



Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2020)

A l'assemblée générale
CHUBB EUROPEAN GROUP SE
31 Place Des Corolles
Esplanade Nord
92400 COURBEVOIE

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société CHUBB EUROPEAN GROUP SE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone: +33 (0)1 56 57 58 59, www.pwc.fr

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Nice, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1er janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

Par ailleurs, les services autres que la certification des comptes que nous avons fournis au cours de l'exercice à votre société et aux entités qu'elle contrôle et qui ne sont pas mentionnés dans le rapport de gestion ou l'annexe des comptes annuels sont les suivants :

- Attestation sur les fonds propres de CEG pour le superviseur au Brésil
- Rapport du commissaire aux comptes, désigné organisme tiers indépendant, sur la déclaration de performance extra-financière figurant dans le rapport de gestion
- 3 attestations sur les reporings CEG au titre des opérations d'assurance pour les superviseurs en Irlande, en Belgique et à Gibraltar.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note "B8 - Capitaux propres" relative aux corrections d'erreurs ayant une incidence sur la situation nette et le résultat de votre société.

Justification des appréciations – Points clés de l'audit

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Evaluation des provisions pour sinistres à payer

 Risque identifié	 Notre réponse
Comme indiqué en note 1.3.1.3. de l'annexe aux états financiers les provisions pour sinistres à payer sont destinées à couvrir le coût total des sinistres survenus et non encore réglés. Elles sont constituées des provisions pour sinistres connus « dossier par dossier » ainsi que de l'estimation des sinistres survenus sur l'exercice mais non encore connus. Leur détermination résulte, d'une part, de l'application de méthodes statistiques déterministes sur la base de données historiques et, d'autre part, de l'utilisation d'hypothèses actuarielles faisant appel aux jugements d'experts. Le choix des paramètres retenus est de nature à affecter de manière sensible la valeur de ces provisions à la clôture et ce, en particulier pour les branches d'assurance à déroulement long ou fortement exposées aux sinistres significatifs pour lesquelles l'incertitude inhérente à la probabilité de réalisation des prévisions est en général plus importante. Il s'agit notamment des branches d'assurance relatives à la responsabilité civile. En particulier, l'évaluation des coûts ultimes des sinistres survenus en lien avec la pandémie de COVID-19 a nécessité un degré de jugement élevé. Nous avons considéré que l'évaluation de ces provisions constituait un point clé de l'audit en raison de l'importance relative des provisions sur ces branches et de la sensibilité des hypothèses et des jugements d'experts dans leur évaluation.	Nous avons mis en œuvre, avec l'aide de nos actuaires, les procédures suivantes : • Prise de connaissance de l'environnement de contrôle interne lié au processus de détermination des provisions, à la gestion des sinistres qui détermine l'évaluation des provisions comptabilisées dossier par dossier ainsi qu'aux systèmes d'information supportant le traitement des données techniques et leur alimentation en comptabilité ; • Prise de connaissance des contrôles clés mis en place par la direction que nous avons estimé les plus pertinents dans le processus de détermination des provisions ; • Rapprochement des données comptables aux données historiques servant de base aux estimations ; • Analyse des variations significatives afin d'identifier leurs origines et circonstances, et examen du dénouement des estimations comptables de l'exercice précédent ; • Examen des méthodes statistiques et des paramètres actuariels utilisés ainsi que de la cohérence des hypothèses retenues au regard des pratiques de marché et de notre expérience d'audit ; • Estimation indépendante des provisions pour sinistres tardifs au titre des branches à déroulement long et appréciation du caractère raisonnable du montant de ces provisions inscrit en comptabilité ; • Examen du caractère raisonnable de la méthodologie et des hypothèses utilisées par la direction pour estimer les provisions de sinistres nettes liées à la pandémie de COVID-19 ; • Revue du caractère approprié des informations données en annexe.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires à l'exception du point ci-dessous.

La sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce appellent de notre part l'observation suivante :

Comme indiqué dans le rapport de gestion, ces informations n'incluent pas les opérations d'assurance et de réassurance, votre société considérant qu'elles n'entrent pas dans le périmètre des informations à produire, conformément à la circulaire de la Fédération Française de l'Assurance du 29 mai 2017.

Rapport sur le gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 » du code de commerce.

Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

Désignation des commissaires aux comptes

Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société CHUBB EUROPEAN GROUP SE par votre assemblée générale du 27 novembre 2018.

Au 31 décembre 2020, le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit était dans la deuxième année de sa mission sans interruption.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives,

que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Rapport au comité d'audit

Nous remettons au comité d'audit un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives, que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.822-10 à L.822-14 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais légaux compte tenu de la réception tardive de certains documents.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 4 juin 2021

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Bénédicte Vignon

BILAN

31 December 2020

ACTIF (K€)	2020	2019
1. Capital souscrit non appelé ou compte de liaison avec le siège	0	0
2. Actifs incorporels	124 800	139 620
3. Placements :	5 724 337	5 544 701
3a. Terrains et constructions	0	0
3b. Placements dans des entreprises liées et dans les entreprises avec lesquelles existe un lien de participation	0	0
3c. Autres placements	5 724 337	5 544 701
3d. Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	0	0
5. Part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques :	4 695 696	3 907 647
5a. Provisions pour primes non acquises (non vie)	643 842	594 340
5d. Provisions pour sinistres à payer (non vie)	4 006 225	3 267 989
5f. Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (non-vie)	0	0
5g. Provisions pour égalisation	0	0
5i. Autres provisions techniques (non-vie)	45 629	45 318
6. Créances	2 680 150	2 079 994
6a. Créances nées d'opérations d'assurance directe et de prises en substitution	1 068 754	1 110 205
6aa. Primes restant à émettre	76 877	73 662
6ab. Autres créances nées d'opérations directes d'assurance directe et de prises en substitution	991 877	1 036 543
6b. Créances nées d'opérations de réassurance et de cessions en substitution	443 601	368 101
6c. Autres créances	1 167 795	601 689
6ca. Personnel	0	0
6cb. Etat, organismes sociaux, collectivités publiques	0	180
6cc. Débiteurs divers	1 167 795	601 509
6d. Capital appelé non versé	0	0
7. Autres actifs	476 875	388 671
7a. Actifs corporels d'exploitation	13 023	102 068
7b. Comptes courants et caisse	463 852	286 603
7c. Actions ou certificats propres	0	0
8. Comptes de régularisation Actif	399 975	386 876
8a. Intérêts et loyers acquis non échus	58 867	61 994
8b. Frais d'acquisition reportés (Vie et non-vie)	286 384	285 518
8c. Autres comptes de régularisation	54 724	39 363
TOTAL DE L'ACTIF	14 101 833	12 447 508

BILAN

31 December 2020

PASSIF (K€)	2020	2019
1. Capitaux propres	2 658 219	2 455 314
1a. Capital social ou fonds d'établissement et fonds social complémentaire ou compte de liaison avec le siège	896 177	896 177
1b. Primes liées au capital social	0	0
1c. Réserves de réévaluation	0	0
1d. Autres réserves	1 699 217	1 207 824
1e. Report à nouveau	0	0
1f. Résultat de l'exercice	62 825	351 314
2. Passifs subordonnés	0	0
3. Provisions techniques brutes	9 252 812	8 378 119
3a. Provisions pour primes non acquises (non vie)	1 786 599	1 729 760
3d. Provisions pour sinistres à payer (non-vie)	7 384 621	6 562 531
3f. Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (non-vie)	0	0
3g. Provision pour égalisation	15 915	20 805
3i. Autres provisions techniques (non-vie)	65 677	65 023
5. Provisions (autres que techniques)	23 905	20 594
6. Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	8 719	10 215
7. Autres dettes :	2 108 449	1 525 084
7a. Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de prises en substitution	47 241	42 300
7b. Dettes nées d'opérations de réassurance et de cessions en substitution	565 545	493 745
7c. Emprunts obligataires (dont obligations convertibles)	0	0
7d. Dettes envers des établissements de crédit	73 548	159 707
7e. Autres dettes :	1 422 115	829 332
7ea. Titres de créances	0	0
7eb. Autres emprunts, dépôts et cautionnements reçus	0	0
7ec. Personnel	8 635	7 140
7ed. Etat, organismes sociaux et collectivités publique	32 663	60 983
7ee. Créanciers ou créditeurs divers	1 380 817	761 209
8. Comptes de régularisation Passif	49 729	58 183
TOTAL DU PASSIF	14 101 833	12 447 508

Compte de Résultat

31 December 2020

	2020			2019
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations nettes
Compte technique de l'assurance Non-vie (K€)				
1. Primes acquises :	4 410 358	1 728 328	2 682 031	2 357 926
1a. Primes	4 509 483	1 785 675	2 723 808	2 476 633
1b. Variation des provisions pour primes non acquises	-99 125	-57 348	-41 777	-118 707
2. Produits des placements alloués de compte non technique	64 322	0	64 322	103 790
3. Autres produits techniques	0	0	0	0
4. Charges des sinistres :	-2 959 410	-1 569 621	-1 389 789	-1 165 142
4a. Prestations et frais payés	-1 906 630	-831 078	-1 075 552	-1 179 932
4b. Charges des provisions pour sinistres à payer	-1 052 779	-738 543	-314 237	14 790
5. Charges des autres provisions techniques	-654	-311	-343	-1 206
6. Participations aux résultats	0	0	0	0
7. Frais d'acquisition et d'administration	-1 261 181	-229 695	-1 031 486	-981 529
7a. Frais d'acquisition	-855 563	0	-855 563	-818 853
7b. Frais d'administration	-405 618	0	-405 618	-395 382
7c. Commissions reçues des réassureurs et des garants en substitution	0	-229 695	229 695	232 706
8. Autres charges techniques	-10	0	-10	-1 298
9. Variation de la provision pour égalisation	4 890	0	4 890	-4 416
RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON-VIE	258 315	-71 300	329 615	308 125

Compte de Résultat

31 December 2020

Compte non technique (K€)	2020	2019
1. Résultat technique de l'assurance non-vie	329 615	308 125
3. Produit des placements :	233 148	382 795
3a. Revenus des placements	188 645	195 486
3b. Autres produits des placements	4 998	5 160
3c. Profits provenant de la réalisation des placements	39 506	182 150
5. Charges des placements :	-131 049	-223 119
5a. Frais internes et externes de gestion des placements et frais financiers	-17 761	-17 846
5b. Autres charges des placements	-7 114	-493
5c. Pertes provenant de la réalisation des placements	-106 174	-204 780
6. Produits des placements transférés au compte technique non-vie	-64 322	-103 790
7. Autres produits non techniques	0	211 764
8. Autres charges non techniques	-165 051	-80 342
8a. Charges à caractère social	0	0
8b. Autres charges non techniques	-165 051	-80 342
9. Résultat exceptionnel	-84 660	0
9a. Produits exceptionnels	0	0
9b. Charges exceptionnelles	0	0
9c. Correction d'erreur	-84 660	
10. Participation des salariés	0	0
11. Impôts sur les bénéfices	-54 856	-144 120
RESULTAT DE L'EXERCICE	62 825	351 314

Principes et Méthodes Comptables

31 December 2020

1 - Principes et méthodes comptables

1.1 - Principes comptables

Les comptes annuels sont établis et présentés conformément aux dispositions suivantes :

- Des articles L.123-12 à L.123-22 du code de commerce, applicable aux entreprises d'assurance en application de l'article L.341.2 du code des assurances, aux dispositions du code des assurances.
- Le Code des assurances, modifié par le décret n° 2015-513 du 7 mai 2015 pris pour l'application de l'ordonnance n° 2015-378 du 2 avril 2015 transposant la directive 2009/138/CE du Parlement européen et du Conseil sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice (solvabilité II).
- Règlement ANC n° 2015-11 du 26 novembre 2015 relatif aux comptes annuels des entreprises d'assurance et opérations de nature spécifique.
- Règlement ANC n° 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général, modifié par le règlement 2015-06 du 23 novembre 2015 concernant les actifs et les annexes, à défaut de dispositions spécifiques prévues au règlement ANC n° 2015-11 du 26 novembre 2015.

1.2 – Dérogation aux principes comptables et changement de présentation du bilan

Néant.

1.3 - Description des méthodes comptables

1.3.1 Opérations d'assurance non-vie

1.3.1.1 Primes

Les primes correspondent aux primes émises, nettes d'annulations et de ristournes, et aux primes à émettre pour la part acquise à l'exercice.

1.3.1.2 Provisions pour primes non acquises et Provision pour risques en cours (Articles 143-4, 143-5, 143-6 et 143-7 du règlement 2015-11 ANC, R 343-7 2° et R 343-7 3° du Code des assurances)

La provision pour primes non acquises correspond à la fraction des primes relative à la couverture de risques du ou des exercices suivants. Une provision pour risques en cours est constituée lorsque le montant estimé des sinistres (y compris les frais d'administration et les frais d'acquisition imputables à l'exercice), susceptibles de se produire après la fin de l'exercice et relatifs aux contrats conclus avant cette date, excède la provision pour primes non acquises.

1.3.1.3 Provisions pour sinistres à payer (Articles 143-9, 143-10, 143-11 et 143-16 du règlement 2015-11 ANC et R 343-7 4° du Code des assurances)

Les sinistres sont comptabilisés dans l'exercice de leur survenance et sur la base d'une estimation des sinistres survenus mais non-encore déclarés.

- **Provisions pour sinistres :**

Ce sont des provisions correspondant à la valeur estimative des dépenses en principal et en frais tant internes qu'externes, nécessaires au règlement de tous les sinistres survenus et non-encore payés, y compris les capitaux constitutifs de rentes. Elles sont estimées de façon suffisamment prudente pour faire face aux évolutions défavorables.

Elles intègrent les provisions dossier par dossier, les provisions pour sinistres non connus, les provisions pour recours à encaisser et les provisions pour frais de gestion.

Les provisions pour sinistres comprennent :

- **des provisions pour sinistres connus**

Provision pour sinistres à payer dossier par dossier

Les dossiers sinistres connus sont évalués dossier par dossier par le gestionnaire au coût réel estimé intégrant à la fois le montant en principal et en accessoires. Pour certaines catégories de risques (RC Matériel, Dommages ...) les dossiers sont ouverts sur la base d'un forfait. Les évaluations sont révisées périodiquement, en fonction des informations nouvelles présentes au dossier.

- **des provisions pour sinistres à payer non connus**

Les provisions pour sinistres évaluées dossier par dossier n'intègrent pas l'estimation des dossiers tardifs ; Elles sont donc complétées d'un ajustement technique estimé à partir de méthodes statistiques de type triangles de développement et d'analyses complémentaires pour disposer du niveau de provisions ultimes nécessaires.

Principes et Méthodes Comptables
31 December 2020

- une provision pour frais de gestion des sinistres

Elle est destinée à couvrir les frais qui seront engagés lors des exercices futurs pour la gestion des sinistres survenus et non-clos à l'inventaire considéré. Les frais de gestion des sinistres de chaque segment de marché sont rapportés à la charge « sinistres » de l'exercice considéré, ce ratio déterminant le taux de frais de gestion à appliquer aux provisions pour sinistres à payer.

1.3.1.4 Frais d'acquisition (Article 151-1 du règlement 2015-11 ANC et L 113-15-2 du Code des assurances)

Les frais d'acquisition reportés inscrits à l'actif du bilan correspondent à la fraction non-imputable à l'exercice des frais d'acquisition constatés en charge dans l'exercice compte tenu de la durée restant à courir des contrats et au maximum sur 5 exercices. Ils sont déterminés par application, sur le montant des primes non acquises, du rapport entre les frais d'acquisition, constatés en charges et les primes émises nettes d'annulations et de provision pour annulations.

L'assiette de primes non acquises tient compte des probabilités de résiliation visées à l'article L 113-15-2 du Code des assurances.

1.3.1.5 Provisions pour égalisation (Articles 143-19 et 143-20 du règlement ANC 2015-11 et R 343-7 6° du Code des assurances)

Cette provision est destinée à faire face aux charges exceptionnelles afférentes à certains risques cycliques ou aléatoires (événements climatiques et attentats terroristes). Les conditions de calcul sont fixées par l'article 2 de la loi n° 74-1114 ainsi que les décrets n° 75-768 et 86-741 et l'article 39 G du Code Général des Impôts.

Elle est affectée dans l'ordre d'ancienneté à la compensation des résultats techniques déficitaires.

Les dotations annuelles non absorbées par des pertes techniques nettes ultérieures sont réintégrées dans le bénéfice fiscal de la onzième année suivant l'exercice de dotation.

1.3.1.6 Provisions mathématiques de rentes

Les provisions mathématiques de rentes représentent la valeur actuelle des engagements de l'entreprise afférents aux rentes et accessoires de rentes.

Les provisions sont déterminées par le « prix de l'euro de rente » fixé par la table de mortalité TD 88/90 suivant un taux technique d'actualisation, représenté au maximum par 60% de la moyenne des 24 derniers mois du TME + 10 bps conformément aux modalités préconisées par l'ANC.

En application de cette disposition, le taux d'actualisation retenu en 2020 pour ce type de rentes est de 0,38 %.

Pour les rentes allouées au titre des accidents survenus à compter du 1^{er} janvier 2013 et dont le montant est revalorisé selon la loi n° 51-695 du 24 mai 1951 ou la loi n° 74-1118 du 27 décembre 1974, un taux d'inflation de 2 % est également pris en compte.

1.3.2 Opérations de réassurance**1.3.2.1 Acceptations (Article R 343-8 du Code des assurances)**

La réassurance acceptée est comptabilisée traitée par traité sur la base des informations transmises par les cédantes ou estimées. Les provisions techniques correspondent aux montants communiqués par les cédantes majorées le cas échéant de compléments sur la base des tendances des marchés ou de l'expérience.

1.3.2.2 Cessions (Articles 145-1 et 2 du règlement ANC 2015-11)

Les cessions en réassurance sont comptabilisées en conformité avec les termes des différents traités.

1.3.2.3 Titres remis en nantissement des réassureurs

Les titres remis en nantissement des réassureurs sont inscrits hors bilan et évalués au cours de bourse à la date de clôture.

1.3.3 Placements**1.3.3.1 Coûts d'entrée et règles d'évaluation des valeurs de réalisation en fin d'exercice****1.3.3.1.1 Valeurs mobilières à revenu fixe**

Les obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe sont enregistrées à leur prix d'acquisition, net des revenus courus lors de l'achat. La différence entre celui-ci et la valeur de remboursement est rapportée au résultat sur la durée restant à

Principes et Méthodes Comptables
31 December 2020

courir jusqu'à la date de remboursement, conformément aux articles 121-1 et 121-2 du règlement ANC n° 2015-11.

En fin d'exercice, la valeur estimée de réalisation des valeurs mobilières à revenu fixe correspond à leur valeur cotée du dernier jour de cotation de l'exercice ou à leur valeur vénale.

1.3.3.1.2 Actions et autres titres à revenu variable

Les titres non cotés comprennent des actions d'entreprise liées ou d'entreprises avec lesquelles existe un lien de participation conformément aux articles 330-1 et 330-2 du règlement 2015-11 qui définissent les entreprises liées et les liens de participations. Les autres actions sont classées avec les autres placements non cotés.

Leur valeur de réalisation en fin d'exercice est déterminée selon les règles définies par l'article R 343-11 du Code des assurances et correspond :

- pour les valeurs mobilières cotées et titres de toute nature, au dernier cours coté au jour de l'inventaire ;
- pour les titres non cotés, à leur valeur vénale, qui correspond au prix qui en serait obtenu dans des conditions normales de marché et en fonction de leur utilité pour l'entreprise ;
- pour les actions de sociétés d'investissements à capital variable et les parts de fonds communs de placement, au dernier prix de rachat publié au jour de l'inventaire.

1.3.3.2 Dépréciations**1.3.3.2.1 Valeurs mobilières à revenu fixe**

- *Titres obligataires relevant de l'article R 343-9 du Code des assurances*

Ces obligations peuvent faire l'objet d'une dépréciation pour risque avéré de crédit conformément aux articles 123-1 à 123-3 du règlement 2015-11.

- *Titres obligataires relevant de l'article R 343-10 du Code des assurances*

Leur dépréciation suit les règles des placements cotés ou non cotés.

En ce qui concerne les obligations R 343-10, l'opportunité de constituer une provision peut être appréciée par rapprochement avec les principes applicables aux obligations de l'article R 343-9, c'est-à-dire avec la notion de risque avéré de crédit en conformité avec l'article 123-7 du règlement 2015-11.

1.3.3.2.2 Placements immobiliers, valeurs mobilières à revenu variable et autres placements, autres que ceux représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unités de compte

En principe, une dépréciation est constatée à l'actif ligne à ligne si elle a un caractère durable.

1.3.3.2.2.1 Placements financiers non cotés

Il s'agit notamment des placements dans les entreprises liées et dans les entreprises avec lesquelles existe un lien de participation.

Ils font l'objet d'une évaluation ligne à ligne qui tient compte de la situation nette de la société et de ses perspectives. Le cas échéant une dépréciation est constatée.

1.3.3.2.2.2 Placements financiers cotés

Il est constitué une provision pour dépréciation à caractère durable ligne à ligne, si la valeur d'utilité ou la valeur de rendement fait apparaître une décote significative. Les modalités de calcul de la provision pour dépréciation à caractère durable ont été précisées dans le règlement ANC 2015-11 aux articles 123-6 et suivants.

Le caractère durable de la moins-value latente est présumé dans les cas suivants :

- il existait d'ores et déjà une provision pour dépréciation sur cette ligne de placement à l'arrêté précédent ;
- s'agissant d'un placement non immobilier, le placement a été constamment en situation de moins-value latente significative au regard de sa valeur comptable sur la période de 6 mois consécutifs précédant l'arrêté des comptes ;
- il existe des indices objectifs permettant de juger que, dans un avenir prévisible, l'entreprise ne pourra recouvrer tout ou partie de la valeur historique du placement.

Le critère de moins-value significative peut être généralement défini, pour les actions françaises, en fonction de la volatilité constatée, soit 20 % de la valeur comptable lorsque les marchés sont peu volatils, ce critère étant porté à 30 % lorsque les marchés sont volatils. Il vaut également, sauf exceptions, pour les actions européennes. Ce critère est adapté, pour les autres titres, aux caractéristiques des placements concernés, notamment pour ce qui concerne les OPCVM et les valeurs

Principes et Méthodes Comptables

31 December 2020

non européennes.

Au-delà de cette présomption de dépréciation, les titres présentant une moins-value latente significative ont fait l'objet d'un examen particulier. En présence d'une dépréciation intrinsèque au titre et non liée à la baisse générale des marchés financiers ou du secteur économique, une provision est constituée sur la base de la valeur d'inventaire le cas échéant.

La valeur d'inventaire des placements est déterminée en prenant en compte l'intention et la capacité de l'entreprise à détenir les placements pendant une durée de détention déterminée. Les titres font l'objet d'une provision :

- sur la base de la valeur de marché à la clôture de l'exercice, si l'entreprise n'a pas la capacité ou l'intention de détenir durablement ce placement ;
- sur la base d'une valeur recouvrable à l'horizon de détention envisagé.

La société n'a pas utilisé d'estimation de valeurs recouvrables pour déterminer la valeur d'inventaire des placements. En conséquence, les titres présumés dépréciés font l'objet le cas échéant d'une provision pour dépréciation sur la base de la valeur de marché à la clôture de l'exercice.

1.3.3.2.3 Provisions pour risques d'exigibilité des engagements techniques

La provision pour risque d'exigibilité destinée à faire face aux engagements dans le cas de moins-values d'ensemble des actifs mentionnés à l'article R 343-10 du Code des assurances est définie à l'article R 343-7 7° du même code. Les modalités de constitution de la provision pour risque d'exigibilité sont précisées à l'article R 343-5 du Code des assurances. Les modalités d'étalement de la charge constituée par la dotation de la provision pour risque d'exigibilité sont précisées à l'article R 343-6 du Code des assurances.

1.3.3.3 Produits des placements (Article 337-7 du règlement 2015-11)

Les revenus des placements comprennent les revenus des placements financiers. Les autres produits des placements intègrent les reprises sur les dépréciations d'actifs financiers (titres non cotés et créances financières en particulier) et les produits de différence de remboursement.

1.3.3.4 Charges des placements (Plan comptable Article 322-1 du règlement 2015-11)

Les frais de gestion financière comprennent les frais par destination internes et externes correspondant au coût de la gestion du service financier.

Les autres charges des placements concernent les dotations aux provisions des actifs financiers.

1.3.3.5 Résultat des cessions des actifs de placement

Les plus ou moins-values sur cessions de valeurs mobilières sont enregistrées au compte de résultat de l'année de cession.

Pour la détermination des plus ou moins-values sur cessions de titres, la règle appliquée est la méthode FIFO.

1.3.3.6 Produits des placements alloués

La part des produits nets de placement générés par les actifs relatifs aux engagements envers les assurés est transférée en compte de résultat technique selon un calcul forfaitaire déterminé par l'annexe à l'article

337-11-e du règlement 2015-11.

Principes et Méthodes Comptables

31 December 2020

1.3.3.7 Présentation du résultat financier

D'une manière générale ont été classés en résultat financier les charges et les produits :

- directement liés aux placements (classe 2);
- indirectement liés aux placements (produits liés à la rémunération des comptes courants des filiales);
- les dépréciations des filiales.

Les plus et moins-values liées aux autres immobilisations figurent en résultat non-technique.

1.3.4 Actifs incorporels

Les actifs incorporels mentionnés au bilan correspondent principalement à des logiciels et à un écart d'acquisition suite à la fusion entre Chubb et ACE. Ils sont comptabilisés au prix d'acquisition ou de revient. L'amortissement des logiciels est réalisé sur leur durée d'utilisation.

1.3.5 Actifs corporels

Ils sont évalués à leur prix d'acquisition diminué des amortissements cumulés.

Ils sont principalement composés des postes suivants:

- Agencements, aménagements et installations,
- Matériel et mobilier de bureau.

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire de la façon suivante :

Catégorie d'actifs	Durée d'amortissement
Agencements, aménagements et installations	10 ans
Véhicules automobiles	4 ans
Matériel de bureau	5 ans
Autres matériels	jusqu'à 5 ans

1.3.6 Créances et prêts

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation est constituée en cas de risque de défaillance de la contrepartie.

1.3.7 Frais généraux et commissions

Les frais généraux et les commissions, d'abord comptabilisés en fonction de leur nature, sont ensuite ventilés en fonction de leur destination, selon l'approche suivante :

- affectation directe, sans application d'aucune clé forfaitaire, pour les charges directement affectables par destination,
- utilisation de clés de répartition basées sur des critères quantitatifs objectif, appropriés et contrôlables, pour les charges ayant plusieurs destinations et pour celles qui ne sont pas directement affectables.

Les frais généraux et commissions sont ainsi ventilés selon les destinations suivantes :

- frais de règlement de sinistres,
- frais d'acquisition des contrats,
- frais d'administration des contrats
- frais affectés à la gestion financière des contrats,
- autres charges techniques.

1.3.8 Impôt

L'impôt enregistré au compte de résultat de l'exercice correspond à l'impôt payable au titre de l'exercice selon les règles fiscales en vigueur.

Principes et Méthodes Comptables**31 December 2020****1.3.9 Opérations réalisées en devises étrangères**

Ces opérations sont comptabilisées en devises.

A la clôture, les éléments du bilan et du compte de résultat libellés en devises sont convertis au taux de change du jour de clôture. Conformément aux articles 241-5 et 241-6 du règlement ANC 2015-11, les différences de change sont constatées :

- au bilan s'il s'agit de différences de conversion sur des positions structurelles (principalement titres de participations stratégiques, dotation en devises aux succursales)
- en résultat de change s'il s'agit de différences de change sur des positions de change opérationnelles

1.3.10 Provisions pour risques et charges

Litiges.

Les litiges auxquels la société pourrait faire face sont provisionnés en fonction de l'appréciation du risque qu'en a le management.

Cette règle a notamment été appliquée concernant des litiges dans différentes juridictions européennes.

1.3.11 Comptes de régularisation Actif et Passif

Les comptes de régularisation actif / passif sont principalement composés de la surcote/décote relative aux titres obligataires et d'opérations diverses.

1.4.1 Engagements hors bilan des opérations des instruments financiers à terme

Législation applicable aux instruments financiers à terme :

Articles 260-1 du règlement 2015-11 et règlement CRC n° 2002-09 relatif aux règles de comptabilisation des instruments financiers par les entreprises.

Principes et méthodes comptables :

Les instruments financiers à terme de devises sont enregistrés dans la comptabilité hors bilan par contrepartie de comptes de positions de change de hors bilan puis sont soldés lors de la rupture ou du dénouement de la stratégie.

Les appels de marge sont comptabilisés dans un compte spécifique de stratégie de rendement en compte de régularisation et les intérêts sur ces appels sont enregistrés en produits des placements. Les pertes sont comptabilisées en écarts de change réalisés dans les produits des placements.

1.4.2 Engagements de retraite et engagements similaires hors bilan

Définition des régimes :

Les régimes mis en place pour couvrir les engagements de retraite et les autres avantages au personnel à long terme sont soit des régimes à cotisations définies soit des régimes à prestations définies.

Régimes à cotisations définies : Ils se caractérisent par des versements à des organismes qui libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure. Il n'existe aucun passif actuariel à ce titre.

Régime à prestations définies : Les régimes d'avantage post-emploi à prestations définies consentis au personnel de CEG SE existent pour les salariés de l'Allemagne, de l'Irlande et de l'Espagne. Pour la France ils correspondent aux régimes d'indemnité de départ en retraite tel que définis dans la convention collective des compagnies d'assurance.

La société gère un petit nombre de régimes de retraite à prestations définies par capitalisation en Europe, dont les actifs sont détenus dans des fonds séparés gérés en fiducie. L'actif ou le passif de retraite hors bilan est la valeur des actifs des régimes moins la valeur actuelle des passifs des régimes.

Le coût des retraites des régimes est analysé entre le coût des services courants, le coût des services passés et le rendement net attendu des régimes de retraite. Le coût des services courants est la valeur actualisée, calculée sur une base actuarielle, des prestations acquises par les salariés actifs au cours de chaque période. Le coût des services passés, relatif aux services rendus par les employés au cours de périodes antérieures et survenant au cours de la période en cours à la suite de

Principes et Méthodes Comptables**31 December 2020**

l'introduction ou de l'amélioration des prestations de retraite, est comptabilisé dans le compte de profits et pertes sur une base linéaire sur la période d'acquisition des droits à l'augmentation des prestations.

Le rendement net escompté comprend le rendement escompté des actifs du régime de retraite moins les intérêts sur les passifs du régime.

Les gains et pertes actuariels qui résultent des évaluations et de la mise à jour des dernières évaluations actuarielles pour refléter les conditions à la date de clôture sont portés à l'état du résultat global de la période.

La société fournit également une garantie à un régime de retraite à prestations définies détenu par Chubb Services UK Limited. Étant donné que le régime est actuellement en position d'actif net, aucun passif n'a été comptabilisé par la CEG.

Engagement au passif hors Bilan En millier d'euros	31/12/2020	31/12/2019
Allemagne	1 757	944
Irlande	1 838	0
Espagne	72	86
France	2 919	3 533
Total	6 586	4 563

Hypothèses actuarielles

Hypothèses	Allemagne		Irlande		Espagne		France	
Année	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Taux d'actualisation	1,24%	1,57%	0,40%	0,90%	0,44%	0,75%	0,40%	0,80%
Age de départ à la retraite	65 ans	65 ans	65 ans	65 ans	0,0075	65 ans	64 ans	64 ans
Taux d'évolution des salaires	1,75%	2,00%	n/a	n/a	2,25%	2,25%	2,50%	2,50%
Taux d'inflation	1,75%	1,75%	1,20%	1,30%	n/a	n/a	n/a	n/a
Turn Over							8,00%	8,81%

1.4.3 Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

Néant.

1.4.4 Rémunérations des membres de direction

La confidentialité des rémunérations des dirigeants ne permet pas d'indiquer les rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction de l'entreprise.

Annexes sur le Bilan

31 December 2020

Notes sur le bilan

B1 : Mouvements - Actifs incorporels

	Valeur brute 01/01/2020	Entrées	Sorties	Transferts	Valeur brute 31/12/2020
Droit au bail		0	0	0	0
Autres	10 067 909	0	10 333 222	7 079 549	6 814 236
Logiciels	168 690 013	14 556 657	22 882	-24 128 343	159 095 445
Total	178 757 922	14 556 657	10 356 104	-17 048 794	165 909 681

	Amortissements et dépréciations 01/01/2020	Dotation aux amortissements et dépréciations	Reprise d'amortissements et dépréciations	Transferts	Amortissements et dépréciations 31/12/2020
Droit au bail		0	0	0	0
Autres	16 589 043	0	9 339 852	-434 933	6 814 258
Logiciels	22 548 991	13 089 635	0	-1 343 335	34 295 290
Total	39 138 034	13 089 635	9 339 852	-1 778 269	41 109 548
Valeur nette	139 619 889	1 467 022	1 016 252	-15 270 525	124 800 133

B2 : Actifs corporels d'exploitation

	Valeur brute 01/01/2020	Entrées	Sorties	Transferts	Valeur brute 31/12/2020
Agencements		0	0	0	0
Matériel de transport	5 291 906	0	23 923	-5 207 365	60 618
Matériel de bureau et informatique	69 962 983	640 096	12 862	-69 502 461	1 087 757
Mobilier	22 417 084	3 192 505	3 806 296	-1 244 610	20 558 684
Autres immobilisations corporelles non amortissables	407 405	0	0	-407 398	7
Immobilisation en cours		0	0	0	0
Dépôts et cautionnements	17 884 370	0	0	-17 884 370	0
Total	115 963 748	3 832 601	3 843 080	-94 246 204	21 707 065

	Amortissements 01/01/2020	Dotation aux amortissements	Reprise d'amortissements	Transferts	Amortissements 31/12/2020
Agencements		0	0	0	0
Matériel de transport	1 885 465	0	23 923	-1 800 924	60 618
Matériel de bureau et informatique	6 380 056	184 963	35 743	-6 181 050	348 225
Mobilier	5 630 170	5 054 445	3 577 337	1 167 579	8 274 857
Total	13 895 691	5 239 408	3 637 004	-6 814 395	8 683 701
Valeur nette	102 068 057	-1 406 807	206 077	-87 431 809	13 023 365

B3 : Mouvements - Placements

	Valeur brute 01/01/2020	Entrées	Sorties	Variation lié au change	Valeur brute 31/12/2020
Terrains et constructions					0
Mati technique					0
Placements dans des entreprises liées et dans des entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation					0
Autres placements	5 544 701 159	1 794 275 113	-1 331 388 050	-323 842 239	5 683 745 982
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes					0
Total	5 544 701 159	1 794 275 113	-1 331 388 050	-323 842 239	5 683 745 982

	Amortissements et dépréciations 01/01/2020	Dotation aux amortissements et dépréciations	Reprise d'amortissements et dépréciations	Variation lié au change	Amortissements et dépréciations 31/12/2020
Terrains et constructions					0
Placements dans des entreprises liées et dans des entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation					0
Autres placements	0	40 583 232	7 985	0	40 591 217
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes					0
Total	0	40 583 232	7 985	0	40 591 217
Valeur nette	5 544 701 159	1 834 858 345	-1 331 380 065	-323 842 239	5 724 337 199

Annexes sur le Bilan
31 December 2020
B4 : Etat récapitulatif des placements et IFT (En milliers d'euros)

	au 31/12/2020		
I - Placements et instruments financiers	Valeur brute	Valeur nette	Valeur de réalisation
1. Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	-	-	-
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	-	-	-
IFT stratégies de rendement	-	-	-
2. Actions et titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	237 021	237 021	287 535
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	-	-	-
IFT stratégies de rendement	-	-	-
3. Parts d'OPCVM (autres que celles visées en 4)	10 103	10 103	10 889
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	-	-	-
IFT stratégies de rendement	-	-	-
4. Parts d'OPCVM détenant exclusivement des titres à revenu fixe	-	-	-
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	-	-	-
IFT stratégies de rendement	-	-	-
5. Obligations et autres titres à revenu fixe	4 991 857	5 030 303	5 282 124
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	-	-	-
IFT stratégies de rendement	-	-	-
6. Prêts hypothécaires	-	-	-
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	-	-	-
IFT stratégies de rendement	-	-	-
7. Autres prêts et effets assimilés	446 108	446 911	441 237
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	-	-	-
IFT stratégies de rendement	-	-	-
8. Dépôts auprès des entreprises cédantes	-	-	-
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	-	-	-
IFT stratégies de rendement	-	-	-
9. Dépôts (autres que ceux visés au 8), cautionnements en espèces et autres placements	-	-	-
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	-	-	-
IFT stratégies de rendement	-	-	-
10. Actifs représentatifs de contrats en unités de compte	-	-	-
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	-	-	-
IFT stratégies de rendement	-	-	-
11. Autres instruments financiers à terme	-	-	-
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	-	-	-
IFT anticipations de placement	-	-	-
IFT stratégies de rendement	-	-	-
IFT autres opérations	-	-	-
12. Total des lignes 1 à 11	5 685 088	5 724 337	6 021 785
Dont total des IFT	-	-	-
Dont total des placements cotés	5 581 160	5 620 776	5 917 019
Dont total des placements non cotés	103 928	103 561	104 766
Dont total des placements	5 685 088	5 724 337	6 021 785

Annexes sur le Bilan

31 December 2020

B5 : Placements et instruments financiers à terme (détail des postes 3 et 4 de l'actif et des instruments financiers à terme)	au 31/12/2020		
	Valeur brute inscrite au bilan	Valeur Nette	Valeur de réalisation
a) dont :			
Placements évalués selon l'article R 343-9 et instruments financiers à terme rattachés	4 991 857	5 030 303	5 282 124
dont décote non encore amortie	9 129	0	0
prime de remboursement non reprise	-49 712	0	0
Placements évalués selon l'article R 343-10 et instruments financiers à terme rattachés	693 231	694 034	739 660
dont décote non encore amortie	0	0	0
prime de remboursement non reprise	0	0	0
Placements évalués selon l'article R 343-13 et instruments financiers à terme rattachés	0	0	0
b) dont :	0	0	0
Valeurs affectables à la représentation des provisions techniques autres que celles visées ci-dessous	5 644 505	5 724 337	6 021 785
Valeurs garantissant les engagements envers les institutions de prévoyance ou couvrant les fonds de placement gérés	0	0	0
Valeurs déposées chez les cédants (dont valeurs déposées chez les cédants dont l'entreprise s'est portée caution solidaire)	0	0	0
Valeurs affectées aux provisions techniques spéciales des autres affaires en France	0	0	0
Autres affectations ou sans affectation	0	0	0
c) dont :	0	0	0
Placements et instruments financiers à terme dans l'OCDE	5 591 082	5 671 209	5 958 398
Placements et instruments financiers à terme hors OCDE	53 423	53 129	63 387

B6 : Etat des échéances des créances

Créances	Part à moins d'un an	Part de 1 à 5 ans	Part à plus de 5 ans	Total brut	Dépréciations	Valeurs nettes
Prêts				0		0
Autres immobilisations financières				0		0
Créances nées d'opérations d'assurance directe	1 068 753 611			1 068 753 611		1 068 753 611
Créances nées d'opérations de réassurance	443 601 089			443 601 089		443 601 089
Personnel				0		0
Etat, organismes sociaux				0		0
Débiteurs divers				0		0
Filiales				0		0
Impôts Différés Actif				0		0
Produits à recevoir				0		0
Charges constatées d'avance				0		0
Intérêts et loyers non échus				0		0
Divers	1 167 794 943			1 167 794 943		1 167 794 943
Total	2 680 149 643	0	0	2 680 149 643	0	2 680 149 643

B7 : Comptes de régularisation actif

	Valeur brute 01/01/2020	Entrées	Sorties	Transferts	Valeur brute 31/12/2020
Intérêts et loyers acquis non échus	61 994 299		-3 127 758		58 866 541
Frais d'acquisition reportés	285 518 076	866 167			286 384 243
Impôts Différés Actif					0
Charges constatées d'avance					0
Différences sur les prix de remboursement à percevoir	13 126 822		-3 989 509		9 137 313
Produits à recevoir	26 236 475		-7 948 252	0	18 288 223
Divers				0	0
Total	386 875 673	866 167	-15 065 519	0	372 676 321
Valeur nette	386 875 673	866 167	-15 065 519	0	372 676 321

Annexes sur le Bilan

31 December 2020

B8 : Capitaux propres

	01/01/2020	Affectation du résultat	Résultat de l'exercice	Autre	Distribution des réserves	31/12/2020
Capital	896 176 662					896 176 662
Primes liées au capital social	0					0
Autres réserves	1 207 823 752	351 313 541		140 080 013		1 699 217 306
Report à nouveau						0
Résultat de l'exercice	351 313 541	-351 313 541	62 824 654			62 824 654
Total général	2 455 313 955	0	62 824 654	140 080 013	0	2 658 218 622

B8 : Capitaux propres tel que publié dans les états financiers 2019

	01/01/2019	Affectation du résultat	Augmentation	Diminution	31/12/2019
Capital	896 176 662				896 176 662
Primes liées au capital social	0				0
Autres réserves	1 260 175 052		83 744 709		1 343 919 761
Effet/Ecart de changement de méthode comptable	-136 096 009				-136 096 009
Report à nouveau	0				0
Résultat de l'exercice	265 515 811		85 797 730		351 313 541
Total	2 285 771 516	0	169 542 439	0	2 455 313 955

B8 : Capitaux propres Proforma 2019 corrigés

	01/01/2019	Affectation du résultat	Résultat de l'exercice	Autre	Distribution des réserves	31/12/2019
Capital	896 176 662					896 176 662
Primes liées au capital social	0					0
Autres réserves	1 260 175 052	265 515 811		-97 111 480		1 428 579 383
Effet/Ecart de changement de méthode comptable	-136 096 009					-136 096 009
Report à nouveau	0					0
Résultat de l'exercice	265 515 811	-265 515 811	266 653 919			266 653 919
Total	2 285 771 516	0	266 653 919	-97 111 480	0	2 455 313 955

Annexes sur le Bilan

31 December 2020

Correction d'erreur

Variations de change (M€ 84,6)

En 2019 certains écarts de conversion sur les réserves des succursales libellées en devises étrangères ont été enregistrées en contrepartie du poste « autres réserves ». S'agissant de variations de cours de devises portant sur des positions de change « opérationnelles » au sens de l'article 241-5 du règlement ANC 2015-11, ces variations auraient dû être enregistrées en résultat de la période. Une correction d'erreur a par conséquent été enregistrée dans le résultat exceptionnel de l'exercice 2020 à hauteur de ces variations, soit une perte de 84,6 millions d'euros, par contrepartie d'un autre mouvement en situation nette. L'effet d'impôt correspondant à cette correction d'erreur s'élève à 26,6 M€.

Attribution d'actions gratuites (M€ 25,7)

Dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites du groupe aux salariés une refacturation des coûts supportés par Chubb Limited est enregistrée dans les comptes de la société lors de l'octroi du plan. Conformément à l'article 624-10 du Plan Comptable Général, les charges correspondantes à ce plan sont étalées sur la période d'acquisition des droits par les salariés. La contrepartie de cette refacturation a été comptabilisée par erreur dans le poste « autres réserves » au 31 décembre 2019 pour un montant de 25,7 M€. Une correction a été enregistrée en 2020 afin de mouvementer le poste « charges constatés d'avance » dans la ligne « comptes de régularisation actifs » au bilan par contrepartie des fonds propres.

Engagements de retraite (M€ 29,9)

Comme indiqué en note 1.4.2. la société a opté pour la comptabilisation des engagements de retraite en hors-bilan, en application de l'article L 123-13 du Code de commerce.

Lors de l'établissement de la situation nette d'ouverture au 1er janvier 2019, date de la re domiciliation en France de CEG SE, les passifs préalablement comptabilisés dans les états financiers à fin 2018 n'ont pas fait l'objet d'un retraitement conformément à l'option retenue d'un enregistrement en hors-bilan. La provision pour risque et charge d'un montant de 29,9 M€ a de ce fait été extournée en 2020 en contrepartie d'un mouvement en autres réserves.

KC	2020	2019 Proforma corrigés	2019 tel que publié dans les états financiers
Actif			
8c. Autres comptes de régularisation	54 724	65 142	39 363
Passif			
7ee: Créanciers ou créditeurs divers	1 380 817	731 245	761 209
Compte de Résultat			
7. Autres produits non techniques	0	127 105	211 764

B9 : Composition de l'actionnariat

Sociétés	Titres	Valeurs	Droits de vote
Chubb European Holdings Limited	786 041 267	896 087 044	99,99 %
Chubb EU Holdings Limited	78 612	89 618	0,01 %
Total	786 119 879	896 176 662	100%

Valeur nominale de l'action : 1,14 euros

B10 : Provisions

	01/01/20	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	31/12/20
Provisions pour litiges	20 593 772	3 311 548		23 905 320
Provisions pour investissement				
Provisions pour engagements IFC				
Total	20 593 772	3 311 548	0	23 905 320

Annexes sur le Bilan

31 December 2020

B11 : État des échéances des dettes

Dettes	Part à moins d'un an	Part de 1 à 5 ans	Part à plus de 5 ans	Total
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	47 240 748			47 240 748
Dettes nées d'opérations de réassurance	565 544 959			565 544 959
Dettes envers les établissements de crédit	73 547 796			73 547 796
Emprunts, dépôts et cautionnements				0
Dépôts en espèces reçus des cessionnaires				0
Fonds de participation				0
Personnel	8 634 637			8 634 637
Etat, organismes sociaux	32 663 435			32 663 435
Créditeurs divers	1 380 817 372			1 380 817 372
Filiales				0
Produits constatés d'avance				0
Amortissements des différences sur les prix de remboursement				0
Total	2 108 448 946	0	0	2 108 448 946

B12 : Comptes de régularisation passif

	01/01/20	Entrées dotations	Sorties reprises	31/12/20
Amortissements des différences sur les prix de remboursement	58 183 104		8 454 574	49 728 530
Comptes d'attente et à régulariser				0
Total	58 183 104	0	8 454 574	49 728 530

B13 : Analyse des provisions techniques non-vie

	2020			2019		
	Brut	Cessions	Net	Brut	Cessions	Net
Provisions pour primes émises non acquises	1 786 598 689	643 842 341	1 142 756 348	1 729 760 160	594 339 669	1 135 420 491
Provisions pour risques en cours			0			0
Provisions pour sinistres	7 384 621 215	4 006 224 527	3 378 396 688	6 562 530 575	3 267 989 129	3 294 541 447
Prévisions de recours			0			0
Autres provisions techniques	65 676 788	45 628 966	20 047 821	65 023 109	45 317 937	19 705 172
Provision pour égalisation	15 915 219		15 915 219	20 804 742		20 804 742
Total général	9 252 811 910	4 695 695 835	4 557 116 076	8 378 118 586	3 907 646 735	4 470 471 852

Conformément à l'article R 343-7.4° du Code des assurances, les provisions pour sinistres à payer correspondent à la valeur estimée des capitaux et des dépenses, tant internes qu'externes, nécessaires au règlement de tous les sinistres survenus et non encore payés, y compris le capital constitutif de rentes.

Elles sont estimées de manière suffisamment prudente pour faire face à une évolution défavorable.

Elles comprennent des provisions au cas par cas, des provisions pour les sinistres inconnus, des provisions pour les recouvrements et des provisions pour les frais de gestion.

Passifs subordonnés.

Il n'y a pas de dette subordonnée au bilan de la société à la date de clôture.

Transactions avec des sociétés affiliées et des sociétés dans lesquelles la société a une participation

Non applicable

B14 : Actifs et passifs en devises

	Actifs en devises	dont différence de change	Passifs en devises	dont différence de change
Euro	5 383 734 894		-5 387 917 462	
Dollar US	3 773 275 159		-3 766 735 271	
Franc Suisse	22 254 760		-22 254 039	
Livre Sterling	4 331 046 377		-4 330 095 090	
Autres devises	591 521 368		-594 830 696	0
Total	14 101 832 558		-14 101 832 558	0

Annexes sur le Bilan

31 December 2020

B15 : Engagements hors bilan

KC	31/12/2019			31/12/2020		
	Entreprises liées	Avec lien de participation	Autres	Entreprises liées	Avec lien de participation	Autres
Engagements reçus hors réassurance						
Avals, cautions et crédit-bail						
Coût des services passés sur statut commun IFC						
Fonds constitué concernant les indemnités de fin de carrière						
Engagements donnés						
Avals, cautions et garanties de crédit donnés						
Indemnités de fin de carrière - retraite			4 563			36 550
Statut Commun abondement CETR						
Autres engagements sur titres, actifs ou revenus			39 819			45 099
Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et rétrocessionnaires			41 261			26 804
Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou avec substitution						
Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance						
Autres valeurs détenues pour compte de tiers						
Encours d'instruments financiers à terme						

Annexes sur le Compte de Résultat

31 December 2020

Informations sur le compte de résultat

R1 : Evolution des règlements de sinistres effectués depuis l'exercice de survenance et de la provision pour sinistres à régler (Brut de réassurance)

Année d'inventaire	Année de survenance	
	2019	2020
2019 Règlements	666 566 273	
Provisions	2 143 900 631	
Total des sinistres (S)	2 810 466 904	
Primes acquises (P)	3 987 096 280	
Pourcentage (S/P)	70,49 %	
2020 Règlements	422 356 606	718 215 543
Provisions	-297 449 877	2 181 444 934
Total des sinistres (S)	124 906 729	2 899 660 477
Primes acquises (P)	23 717 004	4 365 062 235
Pourcentage (S/P)	526,65 %	66,43 %

R2 : Produits et charges des placements

	Dans les entreprises liées			Autres			Total		
	Revenus financiers	Frais financiers	Total	Revenus financiers	Frais financiers	Total	Revenus financiers	Frais financiers	Net
Revenus des participations (Art. 20 décret du 29/11/83)									
Revenus des placements immobiliers									
Revenus des autres placements				228 150 254	-118 217 874	109 932 380	228 150 254	-118 217 874	109 932 380
Autres revenus financiers (commissions, honoraires...)				4 998 015	-262 570	4 735 445	4 998 015	-262 570	4 735 445
Revenus financiers : total poste III 3				233 148 269			233 148 269		
Frais financiers : total poste III 5					-118 480 444			-118 480 444	
Total produits et charges des placements				233 148 269	-118 480 444	114 667 825	233 148 269	-118 480 444	114 667 825

R3 : Ventilation des primes brutes par zones géographiques

	2020	2019
France	572 775 995	533 915 466
CEE (hors France)	3 235 719 929	3 142 721 872
Hors CEE	700 987 306	558 362 870
Total primes brutes	4 509 485 249	4 235 000 209

R4 : Montant des commissions

	2020	2019
Commissions affaires directes	678 143 606	646 692 838
Commissions acceptations	143 467 209	136 988 850
Total	821 610 815	783 725 518

R5 : Analyse des charges de personnel

	2020	2019
Salaires	263 901 546	147 100 533
Cotisations fonds de retraite	27 289 987	15 482 940
Charges sociales	48 407 603	32 668 297
Autres	25 857 230	14 718 980
Total	365 458 386	210 014 580

R6 : Personnel

Effectifs moyens par catégories	2020	2019
Non cadres	2 779	1 205
Cadres	807	301
Total	3 586	1 506

Annexes sur le Compte de Résultat

31 December 2020

R7 : Honoraires de certification des comptes et autres services

	2020	2019
	PWC	PWC
Commissaire aux comptes		
Certification des comptes	1 564 920	1 530 616
Services autres	27 000	56 728
Total	1 591 920	1 587 344

R8 : Analyse des produits et charges non techniques

Produits non techniques	2020	2019
Plus-values sur cessions des éléments d'actif	0	0
Reprises sur dépréciations des actifs circulants	0	0
Reprise sur réserve de capitalisation IS	0	0
Reprises sur provision pour litiges	0	0
Reprise sur contrôle fiscal et URSSAF	0	0
Autres produits	0	211 764 431
Total	0	211 764 431
Charges non techniques	2020	2019
Moins-values sur cessions des éléments d'actif	0	0
Frais de traitements bancaires	0	0
Dépréciations des actifs circulants	0	0
Dotation sur réserve de capitalisation IS	0	0
Provisions pour litiges	0	0
Autres charges	165 051 321	80 341 740
Contrôle fiscal et URSSAF	0	0
Total	165 051 321	80 341 740

R9 : Analyse des produits et charges exceptionnels

Produits exceptionnels	2020	2019
Reprise des provisions pour investissement	0	0
Autres produits exceptionnels	-84 659 622	0
Total	-84 659 622	0
Charges exceptionnelles	2020	2019
Amortissement exceptionnel RSI	0	0
Autres charges exceptionnelles	0	0
Total	0	0

R10 : Analyse de la charge d'impôt

	2020			2019		
	Afférent à l'exercice	Sur exercices antérieurs	Total	Afférent à l'exercice	Sur exercices antérieurs	Total
Afférents aux opérations ordinaires	71 492 339	-16 636 292	54 856 047	129 408 000	14 712 000	144 120 000
Afférents aux produits et charges exceptionnels	0	0	0	0	0	0
Total	71 492 339	-16 636 292	54 856 047	129 408 000	14 712 000	144 120 000

CHUBB EUROPEAN GROUP SE

PAGE 21

Annexes sur le Compte de Résultat

R11 : Résultat technique non vie par catégorie

Ru 1 : Résultat technique non vie par catégorie	Dommages corporels individuels	Dommages corporels collectifs	R.C. des véhicules terrestres à moteur	Dommages subis par les véhicules terrestres à moteur	Dommages aux biens des particuliers	Dommages aux biens des Prof. Et Agric.	Responsabilité civile générale	Pertes pécuniaires	Transport	Constructions Dommages	Credit	Caution	Acceptations en France	Total général
	[cat. 20]	[cat. 21]	[cat. 22]	[cat. 23]	[cat. 24]	[cat. 25-26]	[cat. 28]	[cat. 31]	[cat. 34]	[cat. 35]	[cat. 37]	[cat. 38]		
Primes	52 115 795	16 620	79 733 314	0	623 379 247	737 476 630	1 146 132 880	508 951 299	252 283 793	143 089	93 195 827	27 511 736	889 418 049	4 410 358 280
Charges des prestations	17 285 699	18 063	36 133 064	0	254 864 207	335 177 724	622 838 385	197 733 200	89 310 588	8 981	28 251 188	1 029 568	323 979 659	1 906 630 326
Charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques	3 578 541	-9 800	12 146 533	0	11 844 113	160 852 951	553 380 156	67 474 134	31 657 691	100 282	32 267 613	4 801 740	170 449 627	1 048 543 581
Ajustement ACAV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A - Solde de souscription	31 451 555	8 358	31 453 717	0	356 670 928	241 445 955	-30 085 662	243 743 965	131 315 513	33 826	32 677 027	21 680 428	394 988 763	1 455 184 373
Frais d'acquisition	424 698	94 686	-16 580 573	0	276 194 719	95 955 146	125 644 489	134 796 982	45 323 764	-69 460	22 925 512	3 314 665	134 377 020	855 562 794
Autres charges de gestion nettes	2 720 351	2 986 834	8 530 407	0	24 820 235	98 187 647	141 480 305	71 701 158	28 592 716	829	12 636 246	7 380 842	6 590 946	405 628 615
B - Charges d'acquisition et de gestion nettes	3 145 049	3 081 520	25 110 979	0	301 014 954	194 142 793	267 124 794	206 498 139	73 916 480	-68 631	35 561 868	10 695 507	140 967 966	1 261 191 409
Produits des placements	763 275	168	1 121 056	0	7 474 199	13 113 711	17 155 058	6 981 705	3 339 329	1 721	1 716 530	444 048	12 211 515	64 322 316
Participation aux résultats et intérêts techniques	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C - Solde financier	763 275	168	1 121 056	0	7 474 199	13 113 711	17 155 058	6 981 705	3 339 329	1 721	1 716 530	444 048	12 211 515	64 322 316
Primes données en substitution	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Part des garants en substitution dans les charges de prestation	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Part des garants en substitution dans les charges de provisions d'assurance vie et autres provisions techniques	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Part des garants en substitution dans la participation aux résultats	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Commissions reçues des garants en substitution	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D - Solde de substitution	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Primes cédées	20 728 331	-544	27 256 189	0	89 930 881	514 047 874	491 082 955	157 356 997	66 409 562	21 147	70 623 546	14 866 550	276 004 128	1 728 327 614
Part des réassureurs dans les charges des prestations	5 448 874	0	12 218 921	0	30 041 113	170 816 857	316 300 695	76 185 937	24 761 366	0	21 169 986	-1 221 985	175 356 510	831 078 294
Part des réassureurs dans les charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques	1 167 225	0	17 161 308	0	3 543 500	144 674 198	434 326 919	54 479 075	3 355 553	48 957	20 723 491	17 683 301	41 690 204	738 853 730
Part des réassureurs dans la participation aux résultats	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Commissions reçues des réassureurs	11 770 908	0	1 167 360	0	29 927 271	41 137 300	34 618 591	22 922 368	6 290 328	-83 733	30 070 254	880 970	50 993 739	229 695 357
E - Solde de réassurance	-2 341 324	544	3 291 400	0	-26 418 997	-157 419 518	294 163 250	-3 769 598	-32 002 314	-55 922	1 340 185	2 475 736	-7 963 675	71 299 768
Résultat technique [A - B + C + D + E]	26 528 457	-3 072 449	10 755 194	0	36 711 176	-97 002 646	14 107 853	40 457 933	28 736 049	48 256	171 884	13 904 704	258 268 636	329 615 047
Hors Comptes														
Montant des rachats														
Intérêts techniques bruts de l'exercice														
Provisions techniques brutes à la clôture														
Provisions techniques brutes à l'ouverture														

Autres Informations
31 December 2020

Autres informations (en milliers d'euros)

Les états financiers de CEG sont inclus, par la méthode de consolidation intégrale, dans les états financiers consolidés de CHUBB Limited (Bärengasse 32, CH-8001 Zurich, Switzerland).

Chubb Limited, la société mère ultime de Chubb European Group SE ("CEG"), est la société holding du groupe de sociétés Chubb enregistrée en Suisse. Chubb Limited et ses filiales directes et indirectes, collectivement le groupe de sociétés Chubb ("Chubb"), sont une organisation mondiale d'assurance et de réassurance. Au 31 décembre 2020, Chubb Limited détenait un actif total de 190,8 milliards de dollars et des capitaux propres de 59,4 milliards de dollars. Elle est cotée à la bourse de New York (NYSE : CB) et fait partie de l'indice S&P 500. La société possède des bureaux de direction à Zurich, New York, Londres et dans d'autres villes, et emploie environ 31 000 personnes dans le monde entier.

CHUBB EUROPEAN GROUP SE

**Rapport spécial du commissaire aux comptes
sur les conventions réglementées**

**(Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos
31 décembre 2020)**



Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

(Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos 31 décembre 2020)

Aux Actionnaires
CHUBB EUROPEAN GROUP SE
31 Place Des Corolles
Esplanade Nord
92400 COURBEVOIE

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION «ADE L'ASSEMBLEE GENERALE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L.225-38 du code de commerce.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone: +33 (0)1 56 57 58 59, www.pwc.fr

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Nice, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

CHUBB EUROPEAN GROUP SE

Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020 - Page 2

CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 4 juin 2021

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Bénédicte Vignon