

# Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (Solvency and Financial Condition Report – SFCR)

2017

**CreditRas Assicurazioni S.p.A.**

Relazione deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 02 Maggio 2018

**CreditRas**  
ASSICURAZIONI SPA



## INDICE

Premessa .....	7
Sintesi.....	8
<b>A. ATTIVITA' E RISULTATI.....</b>	<b>11</b>
A.1 Attività .....	12
A.1.1 Ragione sociale e forma giuridica dell'impresa.....	12
A.1.2 Struttura societaria .....	12
A.1.3 Aree di attività sostanziali .....	13
A.1.4 Eventi significativi relativi all'attività o di altra natura nel periodo di riferimento .....	13
A.1.5 Ulteriori informazioni .....	14
A.2 Risultati delle sottoscrizioni .....	15
A.2.1 Segmento Danni.....	15
A.3 Risultati delle attività di investimento .....	16
A.3.1 Risultati complessivi dell'attività di investimento e sue componenti.....	16
A.3.2 Investimenti in cartolarizzazioni .....	16
A.4 Risultati di altre attività.....	17
A.4.1 Altri ricavi e spese materiali.....	17
A.4.2 Contratti di leasing significativi .....	17
A.5 Altre informazioni non incluse nelle sezioni precedenti.....	17
<b>B. SISTEMA DI GOVERNANCE.....</b>	<b>18</b>
B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance .....	19
B.1.1 Organi sociali e comitati.....	19
B.1.2 Organo di controllo .....	22
B.1.3 Organismo di Vigilanza .....	23
B.1.4 Alta Direzione .....	24
B.1.5 Politica e pratiche retributive .....	24
B.1.6 Eventuali modifiche significative al Sistema di Governance avvenute durante il periodo di riferimento .....	24
B.1.7 Altre informazioni.....	24
B.2 Requisiti di competenza e onorabilità .....	26
B.2.1 Politiche e procedure .....	26
B.3 Informazioni sul Sistema di Gestione dei Rischi .....	28
B.3.1 Il Sistema di Gestione dei Rischi .....	28

B.3.2	La Risk Governance per la gestione del rischio .....	30
B.3.3	Il Processo di Gestione dei Rischi .....	34
B.3.4	Valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA).....	37
<b>B.4</b>	<b>Informazioni sul Sistema di Controllo Interno .....</b>	<b>39</b>
B.4.1	Sistema di Controllo Interno .....	39
B.4.2	Aree dei controlli interni e le attività di controllo .....	39
B.4.3	Modalità di attuazione della Funzione di Compliance.....	40
<b>B.5</b>	<b>Funzione di Internal Audit.....</b>	<b>41</b>
B.5.1	Modalità di attuazione della Funzione di Internal Audit.....	41
B.5.2	Indipendenza e obiettività della Funzione di Internal Audit.....	42
<b>B.6</b>	<b>Funzione Attuariale.....</b>	<b>44</b>
B.6.1	Modalità di attuazione della Funzione Attuariale .....	44
<b>B.7</b>	<b>Esternalizzazione.....</b>	<b>46</b>
B.7.1	Informazioni in merito alla Politica di Esternalizzazione.....	46
B.7.2	Eventuali Funzioni o attività operative essenziali o importanti esternalizzate.....	47
<b>B.8</b>	<b>Altre informazioni .....</b>	<b>48</b>
B.8.1	Valutazione dell'adeguatezza del Sistema di Governance .....	48
B.8.2	Ogni altra informazione rilevante sul Sistema di Governance.....	48
<b>C.</b>	<b>PROFILO DI RISCHIO .....</b>	<b>49</b>
<b>C.1</b>	<b>Rischi di sottoscrizione.....</b>	<b>50</b>
C.1.1	Rischi di sottoscrizione Non Vita e Malattia.....	50
<b>C.2</b>	<b>Rischi di mercato .....</b>	<b>53</b>
C.2.1	Rischio azionario.....	53
C.2.2	Rischio di tasso di interesse.....	54
C.2.3	Rischio di credit spread .....	55
C.2.4	Rischio di cambio.....	56
C.2.5	Rischio immobiliare .....	57
<b>C.3</b>	<b>Rischio di credito .....</b>	<b>58</b>
C.3.1	Profilo attuale .....	58
<b>C.4</b>	<b>Rischio di liquidità .....</b>	<b>59</b>
C.4.1	Profilo attuale .....	59
<b>C.5</b>	<b>Rischi operativi .....</b>	<b>61</b>
C.5.1	Profilo attuale .....	61

C.6 Altre informazioni rilevanti sul profilo di rischio dell'impresa.....	62
C.6.1 Modifiche sostanziali ai rischi a cui è esposta l'impresa, avvenute nel periodo di riferimento.....	62
C.6.2 Applicazione del "principio della persona prudente" .....	62
<b>D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITA' .....</b>	<b>63</b>
D.1 Attività .....	66
D.1.1 Avviamento.....	66
D.1.2 Spese di acquisizione differite.....	66
D.1.3 Attività immateriali .....	66
D.1.4 Attività fiscali differite.....	66
D.1.5 Utili da prestazioni pensionistiche .....	66
D.1.6 Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio.....	66
D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote) .....	66
D.1.8 Attività detenute per contratti collegati ad un indice e collegati a quote.....	69
D.1.9 Mutui ipotecari e prestiti (prestiti su polizze, mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche, altri mutui ipotecari e prestiti).....	69
D.1.10 Importi recuperabili da riassicurazione .....	69
D.1.11 Depositi presso imprese cedenti.....	69
D.1.12 Crediti assicurativi e verso intermediari .....	69
D.1.13 Crediti riassicurativi .....	70
D.1.14 Crediti (commerciali, non assicurativi).....	70
D.1.15 Azioni proprie (detenute direttamente) .....	70
D.1.16 Importi dovuti per elementi dei Fondi Propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati ..	70
D.1.17 Contante ed equivalenti a contante .....	70
D.1.18 Tutte le altre attività non indicate altrove .....	70
D.1.19 Valore massimo di eventuali garanzie illimitate .....	70
D.2 Riserve tecniche .....	71
D.2.1 Segmento Danni .....	71
D.3 Altre passività.....	78
D.3.1 Altre riserve tecniche.....	78
D.3.2 Passività potenziali .....	78
D.3.3 Riserve diverse dalle riserve tecniche .....	78
D.3.4 Obbligazioni da prestazioni pensionistiche .....	78
D.3.5 Depositi dai riassicuratori .....	78
D.3.6 Passività fiscali differite .....	78

D.3.7 Derivati.....	79
D.3.8 Debiti verso enti creditizi.....	79
D.3.9 Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi.....	79
D.3.10 Debiti assicurativi e verso intermediari .....	79
D.3.11 Debiti riassicurativi .....	79
D.3.12 Debiti (commerciali, non assicurativi).....	79
D.3.13 Passività subordinate .....	79
D.3.14 Tutte le altre passività non segnalate altrove.....	79
D.4 Metodi alternativi di valutazione.....	80
D.5 Altre informazioni .....	80
<b>E. GESTIONE DEL CAPITALE.....</b>	<b>81</b>
E.1 Fondi Propri.....	82
E.1.1 Obiettivi, politica e processo di gestione del capitale.....	82
E.1.2 Struttura, ammontare e qualità dei Fondi Propri disponibili e ammissibili a copertura del SCR-MCR85	
E.1.3 Riconciliazione tra Patrimonio Netto d'esercizio e eccesso delle Attività sulle Passività .....	86
E.1.4 Analisi delle variazioni avvenute durante il periodo di riferimento .....	87
E.2 Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) .....	89
E.2.1 Applicabilità della Formula Standard ed eventuali semplificazioni adottate.....	89
E.2.2 Requisito Patrimoniale di Solvibilità e Requisito Patrimoniale Minimo alla fine del periodo di riferimento .....	89
E.2.3 Input utilizzati nel calcolo del Requisito Patrimoniale Minimo (MCR).....	90
E.2.4 Variazioni materiali intervenute nel periodo di riferimento.....	90
E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità .....	91
E.4 Situazioni di non-conformità rispetto al Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) e al Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) .....	91
E.5 Ogni altra informazione rilevante.....	91
<b>ALLEGATI – QRTs.....</b>	<b>92</b>
<b>Relazione della Società di Revisione.....</b>	<b>105</b>

## Premessa

Il presente documento rappresenta la Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (in breve SFCR – Solvency and Financial Condition Report) per CreditRas Assicurazioni S.p.A.

Il contenuto della Relazione è disciplinato dalle normative di riferimento vigenti, in ambito europeo e nazionale, e in particolare da:

- Regolamento Delegato (UE) n. 2015/35;
- Regolamento di Esecuzione (UE) 2015/2452;
- Codice delle Assicurazioni Private (CAP), come modificato dal D.Lgs. 12 maggio 2015, n. 74, recante attuazione della direttiva 2009/138/CE (Solvency II);
- Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016.

Il documento è composto da cinque capitoli, per ognuno dei quali, nella sezione di sintesi, sono riportati i principali contenuti.

Come previsto dal Regolamento di Esecuzione (UE) n. 2015/2452, sono allegati alla presente relazione gli schemi quantitativi (QRTs) per i quali è prevista la pubblicazione; le cifre che esprimono importi monetari sono indicate in migliaia di euro, salvo dove diversamente indicato.

La presente Relazione SFCR, ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del CAP e nel rispetto della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016, è corredata dalla relazione della Società di revisione incaricata. Tale Società ha svolto l'attività di revisione rispetto alle seguenti sezioni (inclusi gli schemi quantitativi di riferimento):

- Sezione D "Valutazione ai fini di solvibilità";
- Sotto-sezione E.1 "Fondi propri".

La Società di revisione incaricata nello svolgimento delle sopra citate attività è KPMG S.p.A., con sede legale in Italia in Via Vittor Pisani 27, 20124 Milano.

Ai sensi dell'articolo 47-decies del CAP, la presente "Relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria" di CreditRas Assicurazioni S.p.A. è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società.

La presente Relazione, ai sensi della normativa, è pubblicata sul sito internet della Compagnia [www.Creditrasassicurazioni.it](http://www.Creditrasassicurazioni.it).

## Sintesi

### A. Attività e Risultati

CreditRas Assicurazioni S.p.A. è posseduta al 50% in modo paritetico da Allianz S.p.A. e da UniCredit S.p.A.. I prodotti assicurativi Danni di CreditRas Assicurazioni S.p.A. sono distribuiti dalla rete di filiali di UniCredit S.p.A..

Nel 2017, la raccolta premi della Compagnia ha raggiunto l'ammontare di 243.966 migliaia di euro (+21,63%), crescendo in modo profittevole nel comparto Non Auto e rimanendo sostanzialmente stabile nel comparto Auto.

Il risultato tecnico presenta un saldo positivo di 6.514 migliaia di euro rispetto alle 10.818 migliaia di euro del 2016.

La gestione tecnica continua a essere caratterizzata, oltre che dal già citato incremento dei premi, dai livelli più che positivi della sinistralità attesa, seppur in lieve peggioramento rispetto all'esercizio 2016.

L'andamento del risultato delle attività di investimento ha influenzato negativamente l'evoluzione del risultato d'esercizio realizzando 4.381 migliaia di euro a fronte delle 5.668 dell'esercizio precedente.

La gestione della Società ha chiuso l'esercizio 2017 con un utile dopo le imposte di 5.393 migliaia di euro, a fronte di un risultato di 9.329 migliaia di euro realizzato nell'esercizio precedente.

### B. Sistema di Governance

CreditRas Assicurazioni S.p.A. ha adottato come sistema di governance il modello tradizionale di amministrazione e controllo, ritenendolo il più idoneo ad assicurare l'efficienza di gestione della Società e l'efficacia dei controlli.

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 9 membri nominati dall'Assemblea.

Nell'ambito della prevenzione dei reati previsti dal D.Lgs. n. 231/2001 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adozione del Modello aziendale di Organizzazione, Gestione e Controllo (di seguito anche MOG) e ha istituito il proprio Organismo di Vigilanza, con autonomi poteri di iniziativa e controllo.

Il sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi della Compagnia è rappresentato da un insieme di processi e di attività, che trovano opportuna integrazione fra loro e includono sia valutazioni qualitative sia, per i rischi quantificabili, metodologie di misurazione dell'esposizione al rischio.

La Funzione di Internal Audit svolge un'attività di controllo indipendente e di consulenza, volta ad assicurare il raggiungimento degli obiettivi aziendali. Tale attività ha lo scopo di creare valore e di migliorare l'operatività complessiva della Compagnia. L'Internal Audit aiuta l'organizzazione a raggiungere i propri obiettivi attraverso un approccio sistematico atto a valutare e a rendere più efficienti i processi legati ai controlli, alla governance e alla gestione dei rischi.

La funzione Attuariale, istituita dal Consiglio di Amministrazione nel corso del 2015, assicura che le metodologie e le ipotesi utilizzate nel calcolo delle riserve tecniche siano appropriate in relazione alle specificità delle varie linee di business, prestando particolare attenzione alla disponibilità, affidabilità, accuratezza e completezza dei dati, identificando fonti o cause di potenziali limitazioni.

### C. Profilo di rischio

La sezione approfondisce le modalità di valutazione e gestione dei rischi, nonché una più dettagliata descrizione delle determinanti del profilo di rischio della Compagnia.

In particolare, per ogni categoria di rischio a cui la Compagnia è esposta, sono trattati i seguenti ambiti:

- esposizioni al rischio e modalità di misurazione utilizzate;
- tecniche di mitigazione dei rischi;
- concentrazione dei rischi;
- analisi di sensitività e prove di stress test.

### D. Valutazioni ai fini della solvibilità

La Compagnia redige due diverse situazioni patrimoniali in applicazione delle differenti normative, con diversi principi di valutazione. Le prescrizioni normative che ne regolano la predisposizione sono tese a diversi obiettivi, come diversi risultano i due valori del patrimonio della Compagnia.

La normativa Solvency 2, prescrive l'obbligo di predisporre lo stato patrimoniale a valori correnti, il quale rappresenta l'insieme delle attività, delle passività e degli impegni valutati al valore di mercato, ovvero all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

Lo stato patrimoniale contenuto nel bilancio di esercizio è redatto invece in conformità al D.Lgs 173/97 e al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 modificato e integrato dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016.

Nella tabella sottostante sono riepilogati i principali elementi delle due situazioni patrimoniali al 31/12/2017:

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>Valore Solvibilità II</b>	<b>Valore Bilancio d'esercizio</b>
Totale Attivo	581.465	646.708
Riserve tecniche	234.097	364.055
Altre Passività	198.474	192.353
<b>Eccedenza degli attivi sui passivi/Patrimonio netto</b>	<b>148.894</b>	<b>90.300</b>

### E. Gestione del capitale

La tabella sottostante riporta il Solvency 2 ratio e le sue due componenti, fondi propri ammissibili e il relativo requisito patrimoniale di solvibilità.

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>31/12/2017</b>
Fondi Propri ammissibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)	148.894
Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)	78.564
<b>Rapporto tra Fondi Propri ammissibili e SCR</b>	<b>190%</b>

Il requisito patrimoniale di solvibilità, determinato con la standard formula, è formato dalle seguenti componenti:

**Importo SCR per categoria di rischio**

<i>Valori in € Migliaia</i>	31/12/2017
Rischio di mercato	25.832
Rischio di credito	11.238
Rischio di sottoscrizione malattia	14.074
Rischio sottoscrizione Non Vita	61.733
Impatto della diversificazione	-31.025
<b>BSCR lordo</b>	<b>81.852</b>
Rischio operativo	6.669
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	-9.958
<b>SCR</b>	<b>78.564</b>

## A. ATTIVITA' E RISULTATI

La seguente sezione fornisce le informazioni di carattere generale sulla struttura societaria, sulle aree di attività e sui risultati economici della Compagnia.

In particolare, sono descritti:

- i risultati di sottoscrizione complessivi per area di attività sostanziale;
- i risultati di investimento complessivi secondo le principali asset class;
- i risultati relativi agli altri ricavi e costi.

Si rileva come i valori delle componenti di ricavi e costi siano coerenti con i dati inclusi nelle segnalazioni di Vigilanza trasmesse all'Autorità competente.

## A.1 Attività

### A.1.1 Ragione sociale e forma giuridica dell'impresa

CreditRas Assicurazioni S.p.A.

Sede legale: Piazza Tre Torri, 3 - 20145 Milano

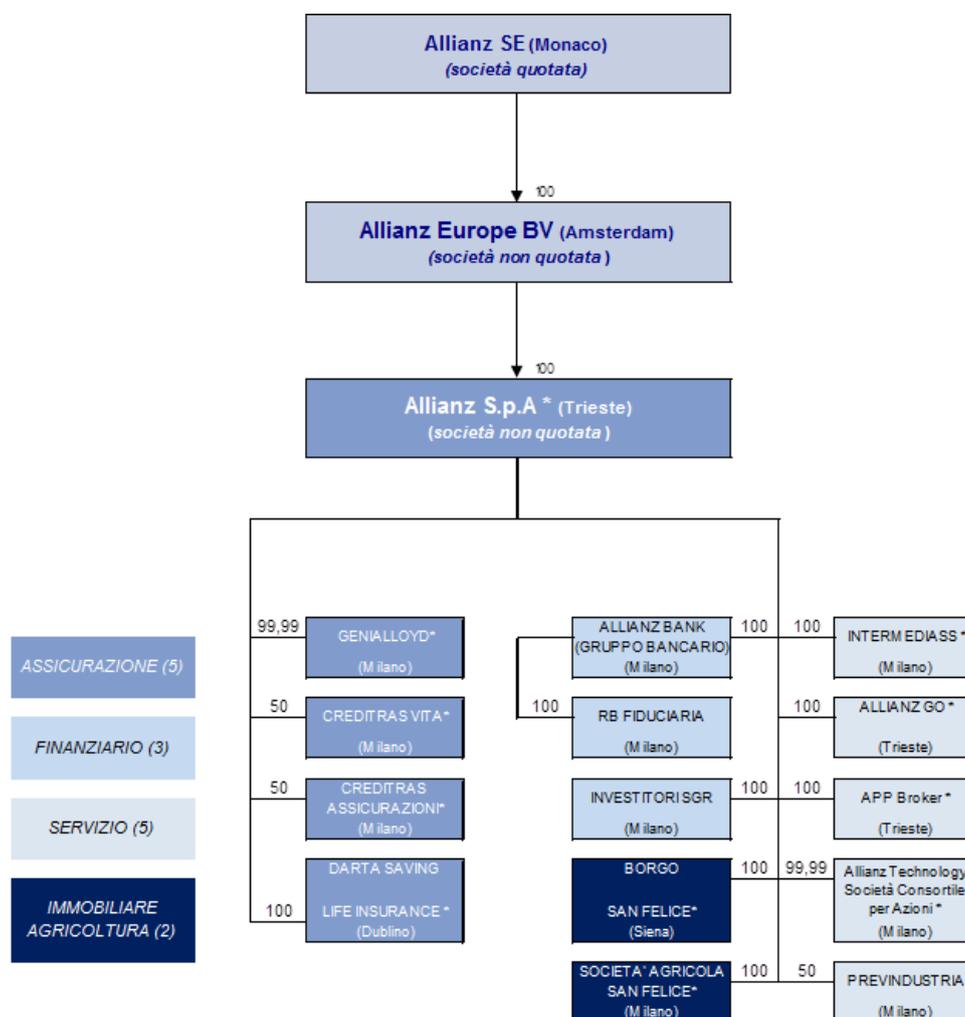
Facendo seguito alla precedente deliberazione consiliare assunta in data 26 settembre 2017, nel corso del Consiglio di Amministrazione del 1 febbraio 2018, è stato reso noto che l'indirizzo della sede legale è stato trasferito da Corso Italia, 23 – 20122 Milano a Piazza Tre Torri, 3 – 20145 Milano con effetto dal 28 febbraio 2018.

CreditRas Assicurazioni S.p.A. è posseduta da Allianz S.p.A. e da UniCredit S.p.A., che rispettivamente detengono il 50% delle azioni costituenti il capitale sociale. Allianz S.p.A. fa capo ad Allianz SE di Monaco attraverso Allianz Europe BV.

### A.1.2 Struttura societaria

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica della Società all'interno del Gruppo assicurativo Allianz:

Rappresentazione grafica della struttura societaria di CreditRas Assicurazioni S.p.A. all'interno del Gruppo assicurativo Allianz



(\*) compagnie appartenenti al "Gruppo Assicurativo Allianz", ai sensi della vigente normativa

## Rapporti con imprese del Gruppo

CreditRas Assicurazioni S.p.A. intrattiene, con Allianz S.p.A. e con le altre società del Gruppo Allianz, rapporti di coassicurazione, di riassicurazione e di fornitura di servizi, come da contratti fra le parti, a condizioni di mercato.

Tutti i rapporti con controparti correlate del Gruppo Bancario UniCredit sono regolati a condizioni di mercato. In particolare, la Compagnia intrattiene con le banche del Gruppo UniCredit normali relazioni creditizie e di affidamento bancario in relazione alle esigenze della propria attività. CreditRas Assicurazioni S.p.A. si avvale, inoltre, di un accordo di distribuzione di prodotti assicurativi attraverso gli sportelli bancari di UniCredit S.p.A..

La Società, nel corso dell'esercizio, ha acquisito una partecipazione pari al 5,69% del Capitale, nella società consociata YAO NEWREP Investments S.A..

Detiene, inoltre, n. 100 azioni della società consociata Allianz Technology Società Consortile per Azioni (con quota di possesso pari a 0,000328%) e una partecipazione nella società Ufficio Centrale Italiano S.C.a.r.l., classificata tra le altre partecipate.

## A.1.3 Aree di attività sostanziali

### A.1.3.1 Attività assicurativa

Si segnala che la Società svolge la propria attività prevalentemente in Italia, operando esclusivamente nel comparto danni.

In particolare, le principali aree di attività sostanziali sono le seguenti:

#### Aree di attività sostanziali

Segmento	Aree di attività sostanziali	
Danni	Non vita (esclusa malattia)	Assicurazione responsabilità civile autoveicoli
		Assicurazione sulla responsabilità civile generale
		Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni
		Altre assicurazioni auto
	Malattia (simile a non vita)	Assicurazione protezione del reddito

Di seguito è riportato il risultato netto d'esercizio al 31 dicembre 2017:

#### Sintesi risultato netto d'esercizio al 31 dicembre 2017

Valori in € Migliaia	31/12/2017	31/12/2016
Risultato dell'attività di sottoscrizione	6.514	10.818
Risultato dell'attività di investimento	4.381	5.668
Risultato degli altri proventi e oneri	-3.044	-1.860
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>7.851</b>	<b>14.626</b>
Imposte	-2.458	-5.297
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>5.393</b>	<b>9.329</b>

## A.1.4 Eventi significativi relativi all'attività o di altra natura nel periodo di riferimento

### A.1.4.1 Cambiamenti relativi alle aree di attività

Non si rilevano fatti significativi che abbiano avuto un impatto sostanziale sull'impresa.

### A.1.4.2 Cambiamenti di natura organizzativa e societaria

Non si rilevano cambiamenti di natura organizzativa e societaria che abbiano avuto un impatto sostanziale sull'impresa.

## **A.1.5 Ulteriori informazioni**

### **A.1.5.1 Autorità di vigilanza**

IVASS Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni

C.F. 97730600588

Via del Quirinale 21

00187 Roma

### **A.1.5.2 Revisore esterno**

Il Revisore legale è:

- KPMG S.p.A. Sede Legale: Via Vittor Pisani 27, 20124 Milano, Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n°00709600159 – R.E.A. Milano n°512867.

In conformità alla lettera al mercato del 7 dicembre 2016, la Compagnia ha incaricato la società di revisione KPMG per la verifica della Sezione D “Valutazione ai fini di solvibilità” e della Sotto-sezione E.1 “Fondi propri” della Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (inclusi gli schemi quantitativi di riferimento).

## A.2 Risultati delle sottoscrizioni

### A.2.1 Segmento Danni

#### A.2.1.1 Risultati delle sottoscrizioni per aree di attività sostanziali

La gestione tecnica della Compagnia ha chiuso l'esercizio 2017 con un risultato positivo pari a 6,5 milioni di euro.

In particolare, i premi contabilizzati sono pari a 244 milioni di euro, in aumento del +21,6% rispetto al 2016.

Il 2017 ha registrato una forte crescita del segmento Non Motor, trainato dai prodotti Credit Protection Insurance collegati a mutui e finanziamenti, con un contributo particolarmente significativo proveniente dal business dei prestiti, dal prodotto "Denaro Protetto Gold" collegato ai conti correnti bancari, dai prodotti Stand Alone a copertura dei rischi Abitazione e Infortuni per la clientela retail e dal nuovo prodotto modulare per piccole e medie imprese denominato "My business care". Complessivamente il segmento Non Motor si è attestato a fine 2017 a 184 milioni di premi, registrando un incremento rispetto al precedente esercizio pari al 30,7%.

Sostanzialmente stabile il segmento Motor che ha registrato un lieve decremento rispetto all'esercizio 2016 del settore legato alla Responsabilità Civile Autoveicoli (-0,7%), controbilanciato da una crescita nel settore legato alle altre assicurazioni auto (+6,1%).

I premi di competenza netti si attestano a circa 83,3 milioni di euro, mentre gli oneri per sinistri netti ammontano a 56,2 milioni di euro, con le spese di gestione comprensive delle altre partite tecniche che raggiungono i 20 milioni di euro.

La tabella seguente riporta il Risultato della gestione tecnica suddiviso per le aree di attività sostanziali:

#### Risultato del conto tecnico danni consuntivo 2017 per le aree di attività sostanziali

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>Risultato del conto tecnico 2017</b>	<b>Risultato del conto tecnico 2016</b>
Assicurazione responsabilità civile autoveicoli e altre assicurazioni auto	-3.540	-7.550
Perdite pecuniarie di vario genere	-2.466	5.114
Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni	7.009	7.497
Assicurazione sulla responsabilità civile generale	728	2.791
Altre	4.783	2.966
<b>Totale</b>	<b>6.514</b>	<b>10.818</b>

## A.3 Risultati delle attività di investimento

### A.3.1 Risultati complessivi dell'attività di investimento e sue componenti

Totale proventi al netto delle spese da attività di investimento al 31/12/2017 per il segmento Danni

	Dati al 31/12/2017			Dati al 31/12/2016	
	Azioni e quote	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	Altri investimenti	Totale	Totale
<i>Valori in € Migliaia</i>					
Interessi e proventi simili	1	6.849	505	7.355	5.954
Proventi realizzati	0	35	0	35	405
Perdite realizzate	0	-27	0	-27	-26
Rettifiche di valore	0	-2.438	-57	-2.495	-1.282
Riprese di rettifiche di valore	0	295	23	318	897
Oneri di gestione	-3	-437	-365	-805	-280
<b>Totale dei proventi (al netto delle spese) derivanti da investimenti</b>	<b>-2</b>	<b>4.277</b>	<b>106</b>	<b>4.381</b>	<b>5.668</b>

I risultati netti degli investimenti della Compagnia nel 2017 ammontano a 4 milioni di euro, di cui 7 milioni di euro derivanti da Interessi e proventi simili e -2 milioni di euro da rettifiche di valore nette.

I proventi netti degli investimenti sono generati dalla componente obbligazionaria del portafoglio, rappresentata sia da obbligazioni governative che societarie. I profitti netti da realizzo e le rettifiche di valore hanno interessato principalmente le obbligazioni societarie.

### A.3.2 Investimenti in cartolarizzazioni

La voce comprende soltanto cartolarizzazioni di tipo *Mortgage Backed Securities* (MBS).

Al 31 dicembre 2017 gli investimenti in titoli garantiti ammontano a 0,5 milioni di euro e sono tutti valutati *investment grade* da società di rating esterne. Nel 2017 hanno generato redditi complessivi per un ammontare di 6 mila euro, in calo rispetto agli 8 mila euro del medesimo periodo di riferimento dell'anno precedente. Questa flessione è legata principalmente al decremento degli investimenti in questa tipologia di asset.

La totalità degli investimenti, effettuati dalla Compagnia in cartolarizzazioni, è data da *Residential Mortgage Backed Securities* (RMBS) con rating S&P pari a AA. Tutti gli investimenti della Compagnia in titoli RMBS, di cui sopra, sono costituiti da cartolarizzazioni italiane.

## **A.4 Risultati di altre attività**

### **A.4.1 Altri ricavi e spese materiali**

Nel periodo di riferimento la Compagnia non ha sostenuto altri costi e ricavi rilevanti, diversi dai ricavi e costi di sottoscrizione e investimento presentati nelle precedenti sezioni.

### **A.4.2 Contratti di leasing significativi**

Non sussistono contratti di leasing significativi.

## **A.5 Altre informazioni non incluse nelle sezioni precedenti**

Non si rilevano ulteriori informazioni rilevanti non incluse nelle sezioni precedenti.

## B. SISTEMA DI GOVERNANCE

La seguente sezione fornisce le informazioni di carattere generale e una valutazione complessiva sul Sistema di Governance della Compagnia rispetto al proprio profilo di rischio.

Nello specifico il capitolo descrive a livello generale il business della Compagnia, la struttura societaria e il modello di governance adottato, i compiti e i poteri degli organi societari e dei comitati endoconsiliari del Consiglio di Amministrazione e operativi.

Vengono quindi fornite indicazioni circa la politica retributiva rivolta agli amministratori e al personale considerato strategico e informazioni di come vengono soddisfatti i requisiti di competenza e onorabilità.

Relativamente al Sistema di Gestione dei Rischi, il capitolo tratta i) la *risk governance* adottata dalla Compagnia, ii) il processo di gestione dei rischi e iii) la valutazione interna del rischio e della solvibilità ORSA.

Per quanto riguarda il Sistema di Controllo Interno sono sintetizzati nella sezione gli obiettivi, le responsabilità e i compiti delle funzioni di controllo interno della Compagnia (Risk Management, Compliance, Internal Audit e Funzione Attuariale).

Infine relativamente alle attività esternalizzate, viene descritta la politica di esternalizzazione adottata e i principali fornitori della Compagnia che svolgono un'attività essenziale o importante oppure di controllo.

A livello complessivo, il Consiglio di Amministrazione valuta "il Sistema di Governance proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità delle attività svolte e la struttura organizzativa idonea ad assicurare la completezza, la funzionalità ed efficacia del Sistema dei Controlli Interni e di Gestione dei rischi".

## B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance

CreditRas Assicurazioni S.p.A. è una compagnia di bancassurance operante nei rami Danni posseduta al 50% in modo paritetico dai gruppi Allianz S.p.A. e UniCredit S.p.A.

La Compagnia distribuisce i prodotti attraverso gli sportelli bancari del Gruppo Unicredit S.p.A con la quale è in essere uno specifico Accordo di distribuzione.

Con riferimento alle attività di supporto alle attività assicurative, CreditRas Assicurazioni S.p.A. si avvale delle strutture organizzative di Allianz S.p.A

Tali rapporti sono regolati da appositi contratti di outsourcing.

CreditRas Assicurazioni S.p.A. si è conformata al Regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008, nei termini stabiliti dalla normativa, allineandosi agli standard di Allianz S.p.A. in materia e beneficiando, così della favorevole circostanza che, a seguito dell'integrazione sopra menzionata, CreditRas Assicurazioni S.p.A. ha, al momento, come outsourcer, la stessa Allianz S.p.A..

CreditRas Assicurazioni S.p.A. ha sempre operato con il sistema tradizionale di amministrazione e controllo ritenendo il medesimo modello più idoneo ad assicurare l'efficienza di gestione della Società e l'efficacia dei controlli.

### B.1.1 Organi sociali e comitati

#### B.1.1.1 Assemblea

- Composizione e funzionamento

L'Assemblea rappresenta l'universalità dei soci e le sue deliberazioni, prese in conformità alla legge e allo Statuto sociale, obbligano tutti i soci.

L'Assemblea è ordinaria o straordinaria ai sensi di legge.

Essa può essere convocata anche fuori della sede sociale, in Italia.

L'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio è convocata almeno una volta l'anno entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale; tale termine, nei casi consentiti dalla legge, può essere elevato a centottanta giorni.

L'Assemblea ordinaria approva le politiche di remunerazione a favore degli organi sociali e del personale, inclusi gli eventuali piani di remunerazione basati su strumenti finanziari, ai sensi della normativa IVASS applicabile.

Ogni azione dà diritto ad un voto.

Possono intervenire all'Assemblea gli azionisti iscritti nel Libro dei Soci almeno 5 giorni prima di quello fissato per l'adunanza.

Il Presidente dell'Assemblea è assistito da un Segretario anche non socio e, se del caso, da due scrutatori scelti tra gli azionisti od i Sindaci.

Nei casi di legge e inoltre quando il Presidente dell'Assemblea lo ritenga opportuno, il verbale viene redatto da Notaio.

Le deliberazioni dell'Assemblea ordinaria, in prima convocazione, nonché le deliberazioni dell'Assemblea straordinaria, sia in prima che nelle successive convocazioni, sono valide se assunte con il voto favorevole di tanti soci che rappresentino almeno i due terzi del capitale sociale.

Le nomine alle cariche sociali si fanno per acclamazione o a maggioranza relativa ai sensi di legge.

- Compiti e poteri

L'Assemblea delibera sulle materie ad essa riservate dalla legge.

In particolare l'Assemblea ordinaria:

- approva il bilancio;
- nomina e revoca gli amministratori; nomina i sindaci e il presidente del Collegio Sindacale e, quando previsto, il soggetto incaricato di effettuare la revisione legale dei conti;
- approva le politiche di remunerazione a favore degli organi sociali e del personale, inclusi gli eventuali piani di remunerazione basati su strumenti finanziari, ai sensi della normativa IVASS applicabile;
- delibera sulla responsabilità degli amministratori e dei sindaci;
- delibera sugli altri oggetti attribuiti dalla legge alla competenza dell'assemblea, nonché sulle autorizzazioni eventualmente richieste dallo Statuto per il compimento di atti degli amministratori, ferma in ogni caso la responsabilità di questi per gli atti compiuti;

- approva l'eventuale regolamento dei lavori assembleari.

### B.1.1.2 Organo Amministrativo

- Composizione e funzionamento

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da nove membri eletti dall'Assemblea, dei quali si qualificano come indipendenti, secondo i principi di Corporate Governance del Gruppo Allianz S.p.A. vigenti, coloro che sono in possesso dei seguenti requisiti:

- non intrattengono, direttamente, indirettamente o per conto di terzi, né hanno intrattenuto negli ultimi tre anni, relazioni economiche con la Società, con le controllate del Gruppo, con gli amministratori esecutivi, con l'azionista o gruppo di azionisti che controllano la Società, di rilevanza tale da condizionarne l'autonomia di giudizio;
- non sono titolari, direttamente, o indirettamente, o per conto di terzi, di partecipazioni azionarie di entità tale da permettere loro di esercitare il controllo o un'influenza notevole sulla Società;
- non sono stretti familiari di amministratori esecutivi della Società o di soggetti che si trovino nelle situazioni indicate ai precedenti punti.

Gli Amministratori durano in carica per il periodo determinato dall'Assemblea, in ogni caso non superiore a tre esercizi e sono rieleggibili.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori, gli altri provvedono a sostituirli a norma di legge e gli Amministratori così nominati restano in carica sino alla prossima Assemblea.

Gli Amministratori nominati da tale Assemblea scadono insieme con quelli in carica all'atto della nomina.

Qualora per dimissioni o per altre cause venga a mancare la metà degli Amministratori, si intende scaduto l'intero Consiglio e deve convocarsi senza ritardo l'Assemblea per la nomina di tutti gli Amministratori.

Sino a contraria deliberazione dell'Assemblea, gli Amministratori non sono vincolati dal divieto di cui all'art. 2390 C.C.

Gli Amministratori devono essere in possesso dei requisiti stabiliti dalle normative applicabili.

Gli Amministratori di CreditRas Assicurazioni S.p.A. hanno una lunga e consistente esperienza in primarie società, anche operanti nel settore bancario e assicurativo, tale da renderli adeguati al ruolo ricoperto.

I percorsi formativi e accademici, così come gli incarichi ricoperti in passato presso altre società e istituzioni, offrono un adeguato livello di diversificazione.

Gli Amministratori della Società sono tenuti a rispettare il requisito di "indipendenza" di cui all'art. 6 del D.M. 220/2011 e, sotto tale profilo, tutti gli Amministratori sono indipendenti.

L'assunzione e il mantenimento della carica sono subordinate al possesso, documentato dagli interessati, dei requisiti stabiliti dalle normative applicabili.

I requisiti di professionalità degli Amministratori sono verificati preventivamente all'atto di nomina e sono altresì oggetto di ulteriore valutazione successiva nell'ambito del processo di autovalutazione.

In materia di professionalità e onorabilità la Capogruppo Allianz SE ha adottato, in data 27 maggio 2014, una propria policy, denominata "*Allianz Group Fit and Proper Policy*", si precisa che la suddetta policy è stata rivista lo scorso anno. Tale Policy prevede il recepimento da parte di ciascuna Compagnia di assicurazione facente parte del Gruppo compatibilmente con le normative locali di settore previste dallo Stato di appartenenza, nonché con la complessità organizzativa e la dimensione delle compagnie medesime.

In particolare il Consiglio di Amministrazione di CreditRas Assicurazioni S.p.A. ha adottato la suddetta Policy, in attuazione della quale la Compagnia valuta, su base continuativa e, comunque, almeno annuale, la professionalità e l'onorabilità dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Direttori Generali nonché dei Key Functions Members, ovvero dei responsabili, i collaboratori rilevanti e/o i referenti interni delle funzioni Risk Management, Compliance, Revisione interna, attuariato, legale, contabilità & reporting.

In base alla *Policy de qua*, la professionalità e onorabilità degli esponenti di cui sopra viene valutata individualmente all'atto della nomina nonché su base continuativa quale parte di revisioni periodiche, con cadenza almeno annuale. La valutazione viene condotta anche in presenza di situazioni che comportano una nuova valutazione dei requisiti di onorabilità.

In occasione della nomina, la Compagnia comunica all'Autorità di vigilanza di aver effettuato le verifiche sulla sussistenza dei requisiti di professionalità e onorabilità in capo ai Responsabili della Funzione di Revisione Interna, di Risk Management e di Compliance e, nei casi di esternalizzazione di tali funzioni, del referente interno o del responsabile delle attività di controllo per le attività esternalizzate.

- Compiti e poteri

Il Consiglio è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società e ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione e il raggiungimento degli scopi sociali, esclusi soltanto quelli che la legge in modo tassativo riserva all'Assemblea.

- Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione esercita un ruolo non esecutivo e svolge funzioni gestionali. Egli garantisce il corretto funzionamento e la buona organizzazione dei lavori del Consiglio nonché l'adeguata circolazione delle informazioni tra i Consiglieri. In tale ambito si avvale dell'operato del Direttore Generale per coordinare i lavori di preparazione della documentazione da sottoporre agli organi aziendali competenti allo scopo di accertarne la chiarezza, la completezza e la tempestività di trasmissione.

Il Presidente promuove altresì l'effettivo funzionamento del sistema di governo della Società, anche quale interlocutore degli organi di controllo e dei comitati interni al Consiglio, ove costituiti.

### B.1.1.2.1 Comitati Endoconsiliari e Operativi del CdA

All'interno del Consiglio di Amministrazione sono presenti più comitati.

- Comitati Endoconsiliari:

- ❖ Comitato consultivo in materia di Controlli Interni

Per lo svolgimento degli obblighi inerenti il sistema dei controlli interni previsti dalle normative applicabili, il Consiglio di Amministrazione ha costituito un Comitato per il controllo interno. L'istituzione del Comitato non solleva il Consiglio di Amministrazione dalle proprie responsabilità in materia di controlli interni, come definite e disciplinate dalla normativa applicabile.

- ❖ Comitato consultivo Remunerazioni

Per lo svolgimento degli obblighi in materia di politiche di remunerazione, il Consiglio di Amministrazione ha costituito un apposito Comitato consultivo. L'istituzione del Comitato non solleva il Consiglio di Amministrazione dalle proprie responsabilità in materia di politiche di remunerazione, come definite e disciplinate dal Regolamento ISVAP n. 39 del 9 giugno 2011.

- ❖ Comitato consultivo Rischi

Per lo svolgimento degli obblighi in materia di Risk Management, il Consiglio di Amministrazione ha costituito un apposito Comitato consultivo. L'istituzione del Comitato non solleva il Consiglio di Amministrazione dalle proprie responsabilità in materia di Risk Management, come definite e disciplinate dalla normativa applicabile.

- Comitati Operativi:

- ❖ Comitato Investimenti (Local Investment Management Committee – LIMCo)<sup>1</sup>

Il LIMCo è un comitato operativo responsabile dell'implementazione e del monitoraggio dell'attività di investimento deliberata dal Consiglio di Amministrazione.

- ❖ Reserve Committee

Il Reserve Committee è un comitato operativo di tipo consultivo a supporto del Responsabile Funzione Attuariale e interviene in tutte le questioni connesse alle riserve, in ottemperanza con quanto previsto dagli IFRS e dalla normativa Solvency II.

- ❖ Reinsurance Committee

---

<sup>1</sup> La Compagnia ha istituito un proprio Comitato Investimenti (Local Investment Management Committee - LIMCo).

Il Reinsurance Committee è un comitato operativo di tipo consultivo a supporto del Direttore Generale della Compagnia, nell'ambito del quale è discussa la strategia riassicurativa e sono valutate eventuali modifiche da apportare alle strutture riassicurative adottate.

### Comitati di Capogruppo

La Capogruppo Allianz S.p.A., al fine di adottare le necessarie decisioni di pianificazione strategica ed effettuare la verifica dei risultati di business, ha istituito specifici Comitati operativi, composti dai principali dirigenti del Gruppo, la cui attività può riflettersi, per quanto di competenza, anche su CreditRas Assicurazioni S.p.A. Tali Comitati svolgono funzioni di carattere consultivo e di indirizzo a supporto del soggetto dotato dei necessari poteri allo stesso attribuiti dal Consiglio di Amministrazione, il quale rimane l'unico soggetto responsabile delle decisioni assunte nei confronti dei terzi.

Si riportano di seguito i Comitati operativi istituiti da Allianz S.p.A. rilevanti anche per la Compagnia, per ognuno dei quali si descrivono composizione, compiti e responsabilità.

#### ❖ Comitato Direzionale

Il Comitato Direzionale è un comitato operativo di tipo consultivo a supporto del Chief Executive Officer previsto dal modello di governance adottato da Allianz S.p.A..

Il Comitato Direzionale rappresenta un momento istituzionalizzato di incontro tra i top manager di Allianz S.p.A. nell'ambito del quale sono discusse tematiche inerenti l'andamento del business e di carattere strategico con riferimento ad Allianz S.p.A. e alle compagnie assicurative da questa controllate.

#### ❖ Comitato Esecutivo Rischi

Il Comitato Esecutivo Rischi è un comitato operativo di tipo consultivo a supporto del Chief Risk Officer nell'ambito del quale sono discussi aspetti rilevanti in materia di Risk Management.

#### ❖ Local Financial Reporting and Disclosure Committee

Il Local Financial Reporting and Disclosure Committee è un comitato operativo di tipo consultivo a supporto del Chief Financial Officer e del Chief Executive Officer finalizzato ad assicurare la corretta e tempestiva predisposizione delle relazioni periodiche finanziarie.

#### ❖ Local Integrity Committee

Il Local Integrity Committee è un comitato operativo di tipo consultivo a supporto del Chief Executive Officer in materia di risorse umane.

#### ❖ Comitato Governance e Controllo

Il Comitato Governance e Controllo è un Comitato consultivo interfunzionale che è stato costituito con delibera del Consiglio di Amministrazione di Allianz S.p.A. del 15 dicembre 2017 e ha l'obiettivo di discutere e fornire raccomandazioni su questioni rilevanti in ambito di Governance e Sistema dei Controlli Interni per il Gruppo Allianz S.p.A.

Tale Comitato ha sostituito il previgente Comitato delle Funzioni di Controllo, conservandone lo scopo di garantire coordinamento e cooperazione tra le funzioni di controllo.

## **B.1.2 Organo di controllo**

L'Assemblea ordinaria, a norma di legge, elegge tre Sindaci effettivi e due supplenti e determina i relativi emolumenti. Compete altresì all'Assemblea la nomina del Presidente del Collegio Sindacale.

Attribuzioni, doveri e durata dei Sindaci sono regolati dalla Legge.

L'Assemblea determina l'entità del compenso al Collegio Sindacale.

Il Collegio Sindacale verifica l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e il suo concreto funzionamento. A tal fine, il Collegio Sindacale provvede in particolare a:

- ad inizio mandato, acquisire conoscenze sull'assetto organizzativo aziendale ed esaminare i risultati del lavoro della società di revisione per la valutazione del Sistema di Controllo Interno e del sistema amministrativo contabile;
- verificare l'idoneità della definizione delle deleghe, nonché l'adeguatezza dell'assetto organizzativo prestando particolare attenzione alla separazione di responsabilità nei compiti e nelle funzioni;
- valuta l'efficienza e l'efficacia del Sistema dei Controlli Interni, con particolare riguardo all'operato della Funzione di Internal Audit della quale deve verificare la sussistenza della necessaria autonomia, indipendenza e funzionalità; nel caso di esternalizzazione della funzione, valuta il contenuto dell'incarico sulla base del relativo contratto;
- mantiene un adeguato collegamento con la Funzione di Internal Audit;
- cura il tempestivo scambio con la società di revisione dei dati e delle informazioni rilevanti per l'espletamento dei propri compiti, esaminando anche le periodiche relazioni della società di revisione;
- segnala al Consiglio di Amministrazione le eventuali anomalie o debolezze dell'assetto organizzativo e del sistema dei controlli interni indicando e sollecitando idonee misure correttive; nel corso del mandato pianifica e svolge, anche coordinandosi con la società di revisione, periodici interventi di vigilanza volti ad accertare se le carenze o anomalie segnalate siano state superate e se, rispetto a quanto verificato all'inizio del mandato, siano intervenute significative modifiche dell'operatività della Società che impongano un adeguamento dell'assetto organizzativo e del Sistema dei Controlli Interni;
- assicura i collegamenti funzionali e informativi con gli Organi di Controllo delle altre imprese appartenenti al Gruppo assicurativo;
- conserva una adeguata evidenza delle osservazioni e delle proposte formulate e della successiva attività di verifica dell'attuazione delle eventuali misure correttive;
- adempiere ad ogni altro compito applicabile dalla normativa.

Per lo svolgimento dei propri compiti, i Sindaci possono in qualsiasi momento procedere, anche individualmente, ad atti di ispezione e di controllo nonché richiedere agli Amministratori notizie anche con riferimento a società controllate. A tal fine il Collegio Sindacale può avvalersi anche di tutte le strutture aziendali che svolgono attività di controllo – inclusa la società di revisione legale - ricevendo da queste ultime adeguati flussi informativi.

### **B.1.3 Organismo di Vigilanza**

Nell'ambito della prevenzione dei reati previsti dal D. Lgs. n. 231/2001 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adozione del Modello aziendale di Organizzazione, Gestione e Controllo e ha istituito il proprio Organismo di Vigilanza, con autonomi poteri di iniziativa e controllo.

L'Organismo di Vigilanza vigila sull'osservanza, l'efficacia, l'adeguatezza e l'opportunità di aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (adottato dalla Società, avvalendosi di autonomi poteri di iniziativa e controllo, nell'ambito della prevenzione dei reati previsti dal D.Lgs. n. 231/2001).

L'Organismo di Vigilanza della Compagnia svolge tutte le attività di monitoraggio, controllo e assistenza a favore degli organismi di vigilanza delle singole società controllate nel rispetto delle pattuizioni definite negli appositi accordi contrattuali, degli obblighi di fedeltà e di riservatezza, e in osservanza alle istruzioni ricevute dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

L'Organismo di Vigilanza della Compagnia svolge altresì l'attività di coordinamento di tutti gli organismi di vigilanza delle singole controllate nell'ottica di assicurare forme di comportamento in maniera coerente all'interno del Gruppo.

## B.1.4 Alta Direzione

Rientrano nell'Alta Direzione i seguenti soggetti:

- Direttore Generale;
- Chief Financial Officer di Gruppo (CFO);
- Chief Investment Officer di Gruppo (CIO).

L'Alta Direzione è responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, inclusi quelli di non conformità alle norme, coerentemente con le direttive definite dal Consiglio di Amministrazione.

## B.1.5 Politica e pratiche retributive

Tutte le società del Gruppo Assicurativo Allianz adottano annualmente la Politica di Remunerazione degli amministratori e del personale considerato strategico per la realizzazione della mission aziendale e, al contempo, munito di prerogative tali da poter incidere sui profili di rischio della Compagnia.

Alla stregua dei criteri identificati nel Regolamento ISVAP n. 39/2011 e coerentemente con gli *standard* e le *policy* del Gruppo Allianz SE, sono soggetti alla Politica di remunerazione di CreditRas Assicurazioni S.p.A. Il Direttore Generale nonché il personale più rilevante della Compagnia - ossia i dipendenti la cui attività professionale ha, o può avere, un impatto rilevante sul profilo di rischio dell'impresa (di mercato, reputazionale e operativo), tenuto conto, in particolare, della funzione endoaziendale, del grado e della dipendenza gerarchica, dell'ammontare della remunerazione, dell'attribuzione di poteri di spesa e di incidere su poste contabili per importi rilevanti.

### *Principi della Politica di Remunerazione*

I sistemi di compensation della Compagnia sono coerenti e conformi alle prescrizioni poste dall'IVASS col Regolamento 39/2011 e alle best practices individuate dall'Autorità di Vigilanza, sia sotto il profilo sostanziale che procedurale.

Gli strumenti di governance applicati alla Politica di remunerazione ne garantiscono il carattere prudenziale e favoriscono la sua coerenza interna, evitando il prodursi di situazioni di conflitto di interessi e assicurando sufficienti livelli di trasparenza attraverso un'adeguata informativa.

Il Comitato Consultivo Remunerazioni svolge funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione sulle politiche di remunerazione.

I processi di elaborazione e implementazione della Politica di Remunerazione che, rispettivamente, precedono e seguono l'iter approvativo sopra descritto sono chiari, documentati e trasparenti e prevedono il coinvolgimento di ulteriori organi e funzioni aziendali.

I sistemi di remuneration della Compagnia sono imperniati su obiettivi aziendali di lungo periodo, definiti e misurati in una prospettiva *risk adjusted*.

### B.1.5.1 Principi della politica retributiva e altre informazioni rilevanti

Tutte le informazioni sono rese ai paragrafi che precedono.

## B.1.6 Eventuali modifiche significative al Sistema di Governance avvenute durante il periodo di riferimento

Nel corso dell'esercizio non vi sono state modifiche significative al Sistema di Governance.

## B.1.7 Altre informazioni

Al fine di esercitare un controllo effettivo sia sulle scelte strategiche del Gruppo nel suo complesso, sia sull'equilibrio gestionale delle sue singole componenti, e perseguendo una logica di ricerca dell'efficacia e delle economie di scala, Allianz S.p.A. ha posto in essere integrazioni tra le diverse Società e la Capogruppo, che hanno portato all'accentramento di varie funzioni aziendali di supporto.

I rapporti con le Compagnie che utilizzano tali funzioni comuni di supporto sono regolati da appositi contratti di *outsourcing* (stipulati all'interno del Gruppo) redatti nel rispetto del Regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008.

In particolare, la Compagnia si avvale delle seguenti strutture della Capogruppo Allianz S.p.A.:

- *Corporate Services*, di cui fanno parte:
  - *Central Functions*, che comprende Affari Legali e Segreteria Societaria;
  - Risorse Umane;
  - *Corporate Communication*;
- *Operations & IT*;
- *Finance*, che comprende:
  - *Funzione Attuariale*;
  - *Contabilità e Bilanci*;
  - *Planning & Controlling*;
  - *Fiscalità internazionale e italiana*;
- *Internal Audit di Gruppo*;
- *Compliance di Gruppo*;
- *Risk Management*;
- *Antiriciclaggio*;
- *Riassicurazione*;
- *Investment Management*.

Le Compagnie del Gruppo si avvalgono, inoltre, di consulenti, *info provider* e prestatori di servizi (ad es. società di servizi peritali).

Con riferimento, invece, alle attività commerciali la Società si avvale dei canali di distribuzione e dei relativi servizi commerciali forniti dal Gruppo UniCredit. Tali rapporti sono regolati da opportuni accordi.

## B.2 Requisiti di competenza e onorabilità

Procedure sicure durante il reclutamento e revisioni periodiche delle stesse, nonché una formazione appropriata sono necessari per assicurare il rispetto dei requisiti di Professionalità e Onorabilità.

Le seguenti persone/organi sociali sono responsabili delle valutazioni di professionalità e onorabilità:

- con riferimento ai componenti del Consiglio di Amministrazione: il Consiglio di Amministrazione medesimo, con l'astensione obbligatoria del soggetto sottoposto alla valutazione;
- con riferimento ai componenti del Collegio Sindacale: il Consiglio di Amministrazione;
- con riferimento ai Senior Managers<sup>2</sup> che non sono componenti del Consiglio di Amministrazione: il Consiglio di Amministrazione;
- con riferimento ai Key Function Members<sup>3</sup> (fatta eccezione per i collaboratori rilevanti di una Funzione Chiave): il Consiglio di Amministrazione; e
- con riferimento ai Collaboratori Rilevanti: i Responsabili della Funzione Chiave nella quale il Collaboratore Rilevante opera o è chiamato ad operare.

### B.2.1 Politiche e procedure

La Società assicura che, durante la procedura di reclutamento di un componente del Senior Management o di un Key Function Member, sia interno o esterno al Gruppo Assicurativo Allianz in Italia, la sua Professionalità e Onorabilità sia valutata. Un contratto di lavoro o di servizio con un componente del Senior Management o con un Key Function Member può essere stipulato solo dopo aver completato con successo la procedura di reclutamento che prevede lo svolgimento delle seguenti attività.

- Descrizione delle mansioni / Requisiti di professionalità per la posizione
- Curriculum vitae, controlli sulle esperienze pregresse e sulla onorabilità
- Interviste

#### 1. Revisioni periodiche

La Professionalità e l'Onorabilità di una persona è valutata nel continuo, per assicurare la permanenza nel tempo dei suddetti requisiti. Tale valutazione viene effettuata almeno una volta l'anno, valutando le performance prodotte dalla persona nell'attuale posizione, nonché il suo potenziale per ricoprire nuove posizioni, tenendo conto di ogni eventuale irregolarità o altro fattore che possa inficiarne la Professionalità o l'Onorabilità.

#### 2. Revisioni ad-hoc

Revisioni ad-hoc sono effettuate in talune situazioni straordinarie che danno luogo a dubbi circa la Professionalità e l'Onorabilità di una persona, ad esempio in caso di:

- violazioni significative del codice di Corporate Governance, del Codice Etico e/o delle procedure interne della Società;
- mancata produzione della documentazione richiesta per la valutazione dei requisiti di professionalità e onorabilità;
- indagini o altre procedure che possano condurre alla condanna per la commissione di un reato diverso da quelli che implicano il difetto dei requisiti, ovvero all'adozione di una sanzione disciplinare o di una sanzione amministrativa per la non conformità alla normativa sui servizi finanziari e assicurativi (in questi due ultimi casi, si terrà conto della rilevanza della possibile sanzione, anche rispetto al core business della Società e della posizione della persona nell'ambito della complessiva organizzazione aziendale); e
- fondate segnalazioni nell'ambito del Gruppo Allianz (ad es. whistle-blowing) o richieste di informazioni/disposizioni da parte delle Autorità di vigilanza.

#### 3. Risultati della valutazione

Nel contesto di una revisione ad-hoc, sarà esaminata la particolare circostanza che ha dato luogo ad essa e saranno conseguentemente riesaminate la Professionalità e l'Onorabilità della persona interessata.

---

2 Componenti del CdA (incluso l'Amministratore Delegato ove previsto), Direttori Generali, COO (ove previsto), CFO, CIO

3 Internal audit, Compliance, Risk Management, Funzione Attuariale, Funzione Legale e Funzione Contabilità e Reporting

Nel caso in cui la persona/l'organo sociale responsabile per la valutazione dei requisiti in oggetto ritenga che il Senior Manager o il Key Function Member soggetto alla valutazione non rispetta o non rispetta più i requisiti di Professionalità e Onorabilità, il Consiglio di Amministrazione deve essere informato prima che ogni decisione sia presa sulle conseguenze della valutazione.

Resta fermo che in tali casi il Consiglio di Amministrazione dovrà dichiarare la decadenza dall'ufficio entro trenta giorni dalla nomina o dalla conoscenza del difetto sopravvenuto. La sostituzione è comunicata all'IVASS<sup>4</sup>.

Se dopo attento esame di tutti i fattori rilevanti ai fini della valutazione della Professionalità e della Onorabilità e dopo la consultazione dei dipartimenti / persone rilevanti, ove necessario, si ritiene che la persona sottoposta a valutazione non rispetti i requisiti di Professionalità e Onorabilità, si applica quanto segue:

- se durante una procedura di reclutamento risulta che un candidato non ha i requisiti di Professionalità e Onorabilità richiesti con riferimento alla posizione per la quale si è candidato, egli non può essere nominato o reclutato.
- se una revisione periodica o ad-hoc mostra che una persona non rispetta più i requisiti di Professionalità e Onorabilità per la sua posizione, la persona deve essere rimossa dalla posizione senza indugio, nel rispetto della normativa giuslavoristica.

#### 4. Esternalizzazione di una Key Function

Nei casi in cui la Funzione di Revisione Interna, di Risk Management, di Compliance o Attuariale sia esternalizzata sulla base della Allianz Local Outsourcing Policy (LOP), la verifica dei requisiti di Professionalità e Onorabilità viene effettuata sul referente interno o sul responsabile delle attività di controllo delle funzioni esternalizzate, a seconda che le predette funzioni siano esternalizzate rispettivamente all'interno o all'esterno del Gruppo Assicurativo Allianz in Italia.

In caso di esternalizzazione di una Funzione Chiave, sempre sulla base della LOP, la due diligence sul fornitore esterno deve prevedere anche la valutazione dei requisiti di onorabilità e professionalità ("Fit&Proper Test") su tutto il personale del fornitore che svolgerà la Funzione Chiave esternalizzata.

#### 5. Formazione

E' effettuata, su base continuativa, una significativa formazione professionale, incluso l'e-Learning, (internamente ovvero attraverso fornitori esterni) a beneficio del Senior Management e dei Key Function Members, per consentire loro di preservare nel tempo il bagaglio di competenze tecniche necessario per svolgere con consapevolezza il proprio ruolo nel rispetto della natura, della portata e della complessità dei compiti assegnati.

I programmi di sviluppo per Allianz Executives di Allianz Management Institute (AMI) assicurano una profonda comprensione delle priorità strategiche del Gruppo Allianz nonché la costruzione di talenti e abilità manageriali. Tutto il Senior Management e i Key Function Members che detengono posizioni "rilevanti"<sup>5</sup> devono prendere parte almeno ad un programma AMI "Campus" ogni tre anni.

Per quanto riguarda l'Onorabilità, la funzione Compliance fornisce una regolare formazione di comportamento etico nella conduzione del business in materie quali la prevenzione di reati finanziari e l'anticorruzione, fornendo regole chiare finalizzate a porre in essere comportamenti corretti.

---

4 Cfr. art. 76, comma 2, del Codice delle Assicurazioni Private

5 In base alla metodologia Allianz Grading system sono individuati i soggetti "rilevanti"

## B.3 Informazioni sul Sistema di Gestione dei Rischi

### B.3.1 Il Sistema di Gestione dei Rischi

Il Sistema di Gestione dei Rischi e dei Controlli Interni della Compagnia si basa sul concetto di “Enterprise Risk Management”, che rappresenta un’evoluzione metodologica e declinazione operativa del COSO<sup>6</sup> Report (che costituisce il modello di riferimento per il Sistema di Controllo Interno).

Il processo di gestione dei rischi, disciplinato dal *Risk Policy Framework*, prevede le seguenti principali fasi:

- identificazione dei rischi, allo scopo di definire i rischi ai quali la Compagnia è esposta e definire i principi e le metodologie quantitative o qualitative per la loro valutazione;
- sottoscrizione dei rischi che la Compagnia è disposta ad accettare secondo le Politiche e le Linee guida che definiscono i principi e/o i limiti che ne guidano l’assunzione;
- misurazione dei rischi, allo scopo di effettuare una valutazione dei rischi a cui è esposta la Compagnia e valutare i potenziali impatti sul profilo di rischio e sulla solvibilità. Tali valutazioni prevedono l’utilizzo sia di modelli qualitativi (Risk and Control Self Assessment, *Top Risk assessment*, Special Assessment), sia quantitativi (Standard Formula, Capital Projection, ecc.). Inoltre, è prevista la valutazione prospettica dei rischi (cosiddetta ORSA), allo scopo di garantire la produzione di un’adeguata informativa in merito al profilo di rischio e alle relative esposizioni;
- gestione e monitoraggio dei rischi. Le componenti principali di questa fase riguardano:
  - l’integrazione delle pratiche di Risk Management, nonché delle metodologie, e delle relative attività di controllo all’interno dei processi di business;
  - lo sviluppo di un sistema di limiti operativi in linea con la propensione al rischio;
  - l’identificazione delle tecniche e delle opzioni più adeguate di mitigazione dei rischi;
  - l’implementazione di un efficace sistema di monitoraggio sulle esposizioni e sul livello di assorbimento di capitale (SCR), al fine di produrre un’adeguata informativa in merito al profilo di rischio e alle relative esposizioni, verso le strutture e gli organi interni della Compagnia, verso le Autorità di Vigilanza e gli stakeholder esterni. Questa fase del processo è supportata dalla presenza del Comitato Consultivo Rischi che si riunisce trimestralmente e supervisiona tutte le principali decisioni.
- informativa sui rischi, allo scopo di garantire la produzione di un’adeguata informativa in merito al profilo di rischio e alle relative esposizioni, anche prospettiche, verso le strutture e gli organi interni della Compagnia, e verso le Autorità di Vigilanza. Questa fase del processo è supportata dalla presenza del Comitato Rischi che si riunisce trimestralmente e supervisiona tutte le principali decisioni.

#### B.3.1.1 Obiettivi fondamentali del Risk Management

La Funzione di Risk Management è parte integrante del Sistema di Controllo Interno basato sulle tre linee di difesa costituite da:

- controlli di primo livello nel business operativo;
- controlli di secondo livello nelle c.d. funzioni di controllo, (Risk Management, Compliance, e funzione Attuariale);
- controlli di terzo livello, svolti dalla Funzione di Internal Audit.

I suoi principali obiettivi sono:

- supportare la prima linea di difesa, aiutando a garantire che i dipendenti, i funzionari e i dirigenti siano consapevoli dei rischi inerenti la loro attività e di come mitigarli;
- supportare il Consiglio di Amministrazione come previsto dalla normativa e in particolare con lo sviluppo di una *Risk Strategy* e di un *Risk Appetite* coerenti con la strategia della Compagnia;
- monitorare il profilo di rischio al fine di garantire che sia sempre coerente con il *Risk Appetite* approvato, garantendo immediati follow up in caso di necessità, tramite risoluzioni direttamente con la prima linea di difesa e le altre parti interessate o escalation al Consiglio di Amministrazione.

I seguenti dieci principi rappresentano la base su cui è stato attuato e implementato localmente l’approccio di gestione del rischio in coerenza con le linee guida e l’impostazione della Capogruppo Allianz SE.

---

<sup>6</sup> Internal Control Integrated Framework

## 1. Il Consiglio di Amministrazione è responsabile per la *Risk Strategy* e il *Risk Appetite*

Il Consiglio di Amministrazione stabilisce e aderisce ad una *Risk Strategy* e ad un relativo *Risk Appetite* che derivano e sono in linea con la strategia di business della Compagnia.

La *Risk Strategy* riflette l'approccio generale della gestione di tutti i rischi rilevanti derivanti dalla conduzione del business e il perseguimento degli obiettivi di business.

Il *Risk Appetite* è elaborato a partire dalla *Risk Strategy* attraverso l'istituzione dello specifico livello di tolleranza al rischio di tutti i rischi rilevanti, quantificabili e non quantificabili. In questa sede viene altresì definito il livello di confidenza desiderato in relazione ai criteri di rischio e rendimento chiaramente definiti, tenendo conto delle aspettative degli stakeholder e dei requisiti imposti dai regolatori e dalle agenzie di rating.

La *Risk Strategy* e il *Risk Appetite* sono oggetto di revisione almeno una volta all'anno e, se ritenuto necessario, aggiustati e comunicati a tutte le parti coinvolte.

La *Risk Strategy* e il relativo *Risk Appetite* sono documentati nel documento "*Risk Appetite Framework*".

La *Risk Strategy* e il *Risk Appetite* sono coerenti, rispettivamente, con la *Risk Strategy* e il *Risk Appetite* della Capogruppo Allianz SE.

## 2. Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) come Key Risk Indicator

Il SCR è il parametro centrale utilizzato per definire il *Risk Appetite*, come parte del *Solvency Assessment*. Serve come indicatore chiave nel processo decisionale e di gestione del rischio rispetto all'allocazione del capitale e dei limiti.

Il Capitale disponibile rappresenta la capacità di assumersi rischi (*risk-bearing capacity*) o le risorse finanziarie disponibili.

Nel prendere le più importanti decisioni di business è considerato il relativo impatto sul SCR.

## 3. Chiara definizione della struttura organizzativa e del processo di gestione dei rischi

La Compagnia ha definito la propria struttura organizzativa, comprensiva dei ruoli e delle responsabilità di tutte le persone coinvolte nel processo di *Risk Management*, che è chiaramente definita e copre tutte le categorie di rischio.

## 4. Misurazione e valutazione dei Rischi

Tutti i rischi rilevanti, inclusi sia i rischi singoli che le concentrazioni di rischio (di una o più categorie di rischio), sono misurati utilizzando metodi quantitativi e qualitativi coerenti. I rischi quantificabili sono coperti nell'ambito della Standard Formula.

I singoli rischi che non possono essere quantificati attraverso la metodologia summenzionata, così come le strutture complesse di rischio derivanti dalla combinazione di rischi multipli di una o più categorie di rischio, sono valutati con l'aiuto di criteri qualitativi e di un approccio quantitativo meno elaborato quali le analisi di scenario. I rischi rigorosamente non quantificabili vengono analizzati in base a criteri qualitativi.

## 5. Sviluppo di sistemi di limiti

Al fine di garantire aderenza al *Risk Appetite* e per la gestione dell'esposizione a concentrazioni di rischio, è stato definito un appropriato e coerente sistema di limiti, supportato, all'occorrenza, da allocazione di capitale. Il sistema dei limiti è basato, ove opportuno, su rilevanti misure di rischio, ed è ulteriormente integrato da limiti guida basati su informazioni contabili o di posizione. Esso è regolarmente revisionato dal Consiglio di Amministrazione nell'ambito della *Risk Strategy* e del *Risk Appetite* definiti.

## 6. Mitigazione dei rischi eccedenti il Risk Appetite

Appropriate tecniche di mitigazione dei rischi sono impiegate per far fronte a casi in cui i rischi identificati superano il *Risk Appetite* stabilito (es. violazioni del limite).

Per i casi nei quali dovesse succedere, sono state definite chiare e opportune azioni, come l'aggiustamento del *Risk Appetite* a seguito di una variazione nel business, l'acquisto di (ri)assicurazione o il rafforzamento dell'ambiente di controllo o ancora la riduzione (o la copertura) dell'attività o passività che dà origine all'esposizione al rischio.

Tecniche di mitigazione del rischio sono prese in considerazione nel calcolo del SCR solo nella misura in cui esse determinano un trasferimento del rischio economicamente e giuridicamente efficace.

## 7. Monitoraggio costante ed efficiente

Una chiara e rigorosa definizione dei processi di reporting ed escalation in caso di superamento dei limiti assicura che gli stessi limiti di tolleranza al rischio e i target risk per i *Top Risk* (anche per i rischi non quantificati) siano rispettati e che, a seconda dei casi, le attività correttive siano attuate immediatamente.

Sistemi di "early warning", come il monitoraggio dei limiti per gli *high Risk*, l'analisi degli *Emerging Risk* nel corso dell'esecuzione del TRA e i processi di approvazione dei prodotti, sono stabiliti per identificare rischi nuovi ed emergenti, comprese strutture di rischio complesse. I rischi individuati attraverso sistemi di "early warning" sono oggetto di monitoraggio continuo e regolare revisione e, se del caso, tecniche preventive di mitigazione del rischio.

## 8. Efficace reporting e comunicazione dei rischi

La Funzione di Risk Management genera report di rischio interni, sia ad intervalli regolari predefiniti sia ad hoc, che contengono adeguate informazioni relative ai rischi in forma chiara e concisa. Il reporting interno sui rischi è integrato da obblighi di informazione sugli *Emerging Risk* rilevanti per gli stakeholder esterni (ad esempio regolatori, agenzie di rating, azionisti della società). Le informazioni contenute nei report di rischio provengono principalmente dai sistemi informativi gestionali, che operano all'interno del Sistema dei Controlli Interni implementato per garantire un'adeguata qualità dei dati, al fine di consentire la completa, coerente e tempestiva segnalazione e comunicazione del rischio a tutti i livelli del management.

Il reporting ad hoc, oltre il reporting periodico, copre gli eventi che:

- sono inaspettati in termini di dimensioni e di impatto;
- contengono modifiche significative rispetto a quanto noto o rispetto a problemi completamente nuovi;
- sono relativi ad *Emerging Risk* che potrebbero portare a impatti significativi;
- gli impatti considerati in questo contesto sono relativi sia ad impatti quantitativi rilevanti in termini di utile/perdita o di capitalizzazione, sia significativi impatti qualitativi sulla reputazione, sulla *business continuity* e/o sulla non conformità a leggi e regolamenti.

Il reporting ad hoc viene attivato coerentemente con le soglie di rilevanza applicate per il reporting di rischio trimestrale.

## 9. Integrazione del Risk Management nei processi di business

I processi di Risk Management sono integrati, ove possibile, direttamente all'interno dei processi aziendali, sia nei processi che determinano decisioni strategiche e tattiche sia nei processi di business che impattano sul profilo di rischio. Questo approccio garantisce che il Risk Management esista soprattutto come meccanismo lungimirante e previdente che indirizzi il rischio e solo secondariamente come processo reattivo.

## 10. Completa e appropriata documentazione delle decisioni relative ai rischi

Tutte le decisioni di business che potenzialmente possono impattare in modo significativo il profilo di rischio della Compagnia, incluse sia le decisioni regolarmente ricorrenti che le decisioni ad-hoc e tutte le decisioni prese dal Consiglio di Amministrazione, sono documentate con tempestività e in modo da riflettere chiaramente tutte le considerazioni sulle principali implicazioni di rischio.

### B.3.2 La Risk Governance per la gestione del rischio

#### B.3.2.1 Strategia di rischio dell'impresa

La strategia di rischio di CreditRas Assicurazioni S.p.A., i principi di gestione del rischio e la propensione al rischio complessiva sono coerenti con la strategia aziendale, e da essa derivano. La propensione al Rischio di CreditRas Assicurazioni S.p.A., definita rispetto a tutti i rischi qualitativi e quantitativi materiali, si sviluppa in modo da tenere in considerazione le aspettative e le esigenze di tutti gli stakeholder, quali azionisti, regolatori, clienti.

Inoltre, la strategia di rischio definisce la preferenza di rischio della Compagnia, cioè la posizione della Compagnia in termini di prodotti, mercati e clienti.

Al fine di fornire indicazioni qualitative sull'assunzione dei rischi, CreditRas Assicurazioni S.p.A. ha stabilito una serie di principi guida che si basano:

- nell'assunzione di rischi rientranti nell'ambito del suo core business, cioè nell'offrire prodotti assicurativi e servizi finanziari nelle linee / settori di attività in cui posseda un know-how superiore;
- nel disegno di prodotti che mirino alla centralità del bisogno del cliente;
- nella definizione dei limiti in vigore per la sottoscrizione, nonché per gli investimenti e la gestione degli asset;
- sulla gestione adeguata e prudente da parte di ogni manager e dipendente dei rischi della sua rispettiva area di responsabilità. Tutti i dirigenti e dipendenti sono invitati e tenuti a informare di qualunque rischio anomalo rilevato l'alta direzione e, se necessario, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale;
- sulla promozione di una cultura di etica interna di alto livello al fine di trasformare il comportamento quotidiano di ciascun impiegato;
- sulla garanzia da parte della seconda linea di difesa che la Compagnia sia capitalizzata in modo adeguato in linea con il suo profilo di rischio;
- sulla gestione dei rischi svolta da analisti di rischio che hanno l'esperienza e le conoscenze necessarie per condurre valutazioni di rischio, per esercitare un giudizio professionale nella gestione dei rischi finanziari e per interagire con i business owners;
- sulla separazione delle responsabilità "*Segregation of duties*": in linea con la Group Governance and Control Policy, deve essere costituita una funzione di supervisione del rischio separata e indipendente (separata dalla gestione degli asset/investimenti) quale "seconda linea di difesa" al fine di garantire decisioni di Risk Management obiettive, evitare conflitti di interesse e consigliare sulle strategie di mitigazione del rischio. In particolare, si rileva che le funzioni proprie alla gestione dei rischi aziendali sono esternalizzate alla Capogruppo.

La valutazione qualitativa del rischio permea tutte le aree di attività. Le linee di business hanno la responsabilità di ottimizzare i rendimenti nell'ambito dell'assegnato target di rischio: il sistema di limiti è impostato di conseguenza.

Gli obiettivi di rischio e il sistema di limiti sono definiti coerentemente con il profilo di rischio strategico pianificato e mediante le regole formalizzate per evitare sia i rischi non strategici sia perdite in eccesso non contemplate.

### **B.3.2.2 Responsabilità nell'assunzione delle decisioni relative ai rischi e struttura dei Comitati**

La Funzione di Risk Management è responsabile per l'esecuzione operativa:

- della proposta al Consiglio di Amministrazione della *Risk Strategy* e del *Risk Appetite*;
- della supervisione dell'esecuzione dei processi di Risk Management;
- del monitoraggio e reporting del profilo di rischio della Compagnia, incluso il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e il relativo reporting;
- del supporto al Consiglio di Amministrazione attraverso l'analisi e la comunicazione di informazioni relative alla gestione del rischio e facilitando la comunicazione e l'attuazione delle loro decisioni;
- dell'escalation al Consiglio di Amministrazione della Compagnia in caso di rilevanti e inaspettati aumenti nell'esposizione al rischio;
- del Reporting relativo al Solvency Assessment e a qualsiasi ulteriore informazione inerente il Risk management, al Group Risk.

La funzione Risk Management partecipa al Comitato Consultivo Rischi, presieduto da un Presidente che viene designato dal Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato Esecutivo Rischi è un Comitato operativo a supporto del Chief Risk Officer nell'ambito del quale sono discussi aspetti rilevanti in materia di Risk Management.

In linea generale, tra le aree tematiche di particolare attenzione sono comprese le seguenti:

- assicurare il monitoraggio dei rischi quantificabili e non quantificabili, valutare l'esposizione complessiva al rischio e verificarne il rispetto dei limiti definiti (contingency plan);
- monitorare l'implementazione e l'applicazione degli standard minimi richiesti dal Legislatore, dal Regolatore e dalla Capogruppo;
- valutare i risultati dei calcoli del "Requisito Patrimoniali di Solvibilità" e di "*capital stress test*" al fine di garantire l'adeguatezza e la stabilità del capitale economico e regolamentare.

#### **B.3.2.2.1 Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi del Regolamento ISVAP n. 20/2008, assicura che il Sistema di Gestione dei Rischi consenta l'identificazione, la valutazione anche prospettica e il controllo dei rischi, ivi compresi quelli derivanti dalla non

conformità alle norme, garantendo l'obiettivo della salvaguardia del patrimonio, anche in un'ottica di medio-lungo periodo ed è altresì responsabile delle relative strutture e delle procedure organizzative e operative.

Più specificamente, le responsabilità sono:

- sviluppo e implementazione della *Risk Strategy*, *Risk Appetite* e Sistema dei limiti della Compagnia, in linea con la strategia di business della Compagnia e con la *Risk Strategy* del Gruppo, conformemente a quanto disposto dall'art. 5 comma 2 del Regolamento 20/2008;
- istituire una Funzione Risk Management responsabile per la supervisione indipendente del rischio che risponda, ai sensi dell'art. 21 comma 3 del Regolamento 20/2008, all'Organo Amministrativo;
- implementazione del processo di Risk Management, incluso il Solvency Assessment.

### B.3.2.3 Risk Governance complessiva e ruoli nel Risk Management

Le attività e i processi della Funzione di Risk Management non sono necessariamente eseguite da una sola unità organizzativa ma possono essere supportate o esercitate da altre unità o da risorse esterne. In questi casi è importante definire interfacce chiare, assicurare una stretta cooperazione e affrontare adeguatamente eventuali sovrapposizioni.

Nel caso in cui le responsabilità del Risk Management siano combinate con altre responsabilità in una sola unità organizzativa, la realizzazione delle attività della Funzione di Risk Management che seguono deve essere garantita. I potenziali conflitti di interesse derivanti da tale combinazione devono essere gestiti in maniera adeguata.

La Funzione di Risk Management deve avere una dimensione, una struttura e una capacità tale da essere proporzionata alla natura, portata e complessità del business della Compagnia. Come minimo, la Funzione deve disporre di risorse e poteri sufficienti per mantenere la propria indipendenza in ogni momento.

#### *Requisiti specifici per la Funzione di Risk Management*

##### **1. Indipendenza**

La Funzione di Risk Management ha una posizione all'interno della struttura organizzativa che garantisce di mantenere la necessaria indipendenza dalle funzioni della prima linea di difesa. Necessaria indipendenza significa che nessuna indebita influenza possa essere esercitata sulla Funzione di Risk Management, ad esempio in termini di reporting, obiettivi, definizione dei target, remunerazioni o attraverso qualsiasi altro mezzo.

##### **2. Linee di riporto**

Il responsabile della Funzione di Risk Management, esternalizzata ad Allianz S.p.A., riporta al Consiglio di Amministrazione della Compagnia. Esiste una linea di reporting funzionale al Chief Risk Officer di Gruppo.

##### **3. Accesso illimitato alle informazioni**

La Funzione di Risk Management ha il diritto di comunicare con tutti i dipendenti e ottenere l'accesso a tutte le informazioni, documenti o dati necessari per svolgere i suoi compiti, nei limiti di legge. In casi particolari, l'accesso alle informazioni può essere limitato a personale dedicato all'interno della funzione, previo consenso del CRO di Gruppo.

##### **4. Requisiti di idoneità alla carica**

Il Responsabile della Funzione di Risk Management possiede i requisiti di idoneità alla carica stabiliti dalla policy in materia deliberata dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 5 comma 2 lettera l) del Reg. 20.

In particolare:

- deve essere in grado di svolgere la propria funzione in proporzione al rischio, alla complessità del business, alla natura e alle dimensioni della Compagnia in cui esercita la sua funzione;
- deve possedere caratteristiche di (i) onestà, integrità e reputazione, (ii) competenza e capacità, ed (iii) essere remunerato in maniera congrua;
- deve avere conoscenze essenziali su:
  - il quadro normativo e i requisiti di legge e regolamentari applicabili;
  - il mercato assicurativo e finanziario;
  - il modello di business e le politiche strategiche della Compagnia e del Gruppo;
  - il Sistema di Governance.

## 5. Esternalizzazione della Funzione di Risk Management

Qualsiasi esternalizzazione dei processi di Risk Management o compiti a terze parti (cioè al di fuori del Gruppo Allianz SE) richiede la preventiva approvazione scritta, nel rispetto delle condizioni di cui al Capo VIII del Regolamento n.20/2008 e della "Policy in materia di esternalizzazioni" adottata dal CdA della Compagnia.

In particolare, le attività relative alla Funzione di Risk Management possono essere accentrate all'interno del Gruppo attraverso la costituzione di un'unità specializzata, a condizione che:

- in ciascuna impresa del Gruppo sia individuato un referente che curi i rapporti con il responsabile della funzione di Gruppo;
- siano adottate adeguate procedure per garantire che le politiche di gestione dei rischi definite a livello di Gruppo assicurativo siano adeguatamente calibrate rispetto alle caratteristiche operative della singola impresa.

### B.3.2.3.1 La Funzione di Risk Management

La Funzione di Risk Management ha il compito di assicurare una valutazione integrata dei diversi rischi e supporta il Consiglio di Amministrazione, il Direttore Generale e l'Alta Direzione nella valutazione del disegno e dell'efficacia del sistema di *Risk Management* riportando le sue conclusioni, evidenziando eventuali carenze e suggerendo le modalità con cui risolverle.

L'attività di Risk Management è svolta in conformità con le disposizioni previste dai Regolamenti ISVAP n. 20, n. 24 e n. 39, e coerentemente con le previsioni del nuovo regime Solvency II.

CreditRas Assicurazioni S.p.A. ha esternalizzato la Funzione di Risk Management ad Allianz S.p.A attraverso un apposito mandato/contratto di servizio.

In particolare, tale struttura garantisce che il Sistema di Controllo Interno e di gestione dei rischi, così come le procedure di reporting interno ed esterno, siano implementate uniformemente in tutto il gruppo, in modo proporzionale con riguardo alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti all'attività dell'impresa.

Tra i compiti della Funzione di Risk Management rientra la definizione di strutture, metodologie, procedure e processi idonei a garantire una gestione proattiva dei rischi attraverso:

- il concorso alle attività di identificazione, misurazione, analisi e gestione dei rischi;
- l'adozione della Standard Formula per la misurazione dei rischi derivanti da prodotti collocati a livello locale e loro validazione tramite attività di back testing e stress testing (finalità esclusivamente interna);
- il monitoraggio su base continuativa dei processi dell'attività di Risk Management;
- lo sviluppo di strutture interne adeguate;
- l'attività di reporting verso il management e le strutture della Capogruppo Allianz SE;
- la responsabilità dei dati e dei processi di aggregazione svolti a livello locale in termini di coerenza, integrità ed efficienza degli stessi.

In ottemperanza a quanto previsto dagli artt. 21-ter e 33 del Regolamento ISVAP n. 20/2008, si evidenzia che presso la Compagnia è stato individuato un referente incaricato di curare i rapporti con il responsabile della Funzione di Risk Management di Gruppo e un soggetto responsabile dell'attività di controllo sull'attività esternalizzata.

Il Risk Management, sviluppa metodi e processi per identificare, valutare e monitorare i rischi della Compagnia, basati su analisi sistematiche qualitative e quantitative, e fornisce regolari aggiornamenti riguardo il profilo di rischio ai Consigli di Amministrazione e all'alta direzione. Tutti i rischi materiali, includendo rischi singoli e concentrazioni di rischio su una o più categorie di rischio, sono misurati usando metodi quantitativi e qualitativi consistenti. La valutazione complessiva dei rischi, effettuata dalla Funzione di Risk Management, mira a garantire a tutti gli stakeholder che la Compagnia abbia un adeguato livello di capitalizzazione e sia in grado di far fronte alle proprie obbligazioni contrattuali.

In coerenza con la Risk Policy, il *Chief Risk Officer* ha il compito di definire strutture, metodologie, procedure e processi per garantire una gestione proattiva dei rischi.

Tra i compiti del *Chief Risk Officer* rientrano:

- implementare e monitorare le attività di gestione dei rischi della Compagnia in linea con le decisioni prese dal Consiglio di Amministrazione e dall'Alta Direzione;

- contribuire all'identificazione, alla valutazione quantitativa e qualitativa, al controllo e alla gestione dei rischi;
- implementare adeguatamente uno specifico ambiente di reporting, affidabile e costantemente aggiornato, per il controllo delle tematiche di rischio rilevanti per la Compagnia a beneficio di tutte le parti coinvolte nella gestione dei rischi;
- contestualizzare e implementare le linee guida della Capogruppo Allianz SE in accordo con le realtà di business della Compagnia, con le richieste normative italiane, i vincoli legali e la situazione del mercato in cui la Compagnia opera;
- adottare per la Compagnia la Standard Formula, quale modello di riferimento per la valutazione dei rischi legati ai prodotti già sul mercato o di nuova emissione;
- fornire il reporting, oltre che alla Compagnia, anche alla Capogruppo Allianz SE;
- gestire l'aggregazione e la qualità dei dati relativi all'attività di gestione dei rischi.

Il *Chief Risk Officer* presenta annualmente al Consiglio di Amministrazione un programma di attività in cui sono identificati i principali rischi cui l'impresa è esposta e le proposte che intende effettuare in relazione ai rischi stessi. Nella definizione del programma sono tenute in considerazione le carenze eventualmente riscontrate nel corso dei precedenti controlli e di eventuali nuovi rischi.

Inoltre, il *Chief Risk Officer*, predispose almeno annualmente una relazione al Consiglio di Amministrazione sull'adeguatezza ed efficacia del sistema di gestione dei rischi, delle metodologie e dei modelli utilizzati per il presidio dei rischi stessi, sull'attività svolta, sulle valutazioni effettuate, sui risultati emersi e sulle criticità riscontrate, e dando conto dello stato di implementazione dei relativi interventi migliorativi, qualora effettuati.

### **B.3.2.3.2 Altre Funzioni e Strutture**

Le funzioni e gli organi deputati al controllo collaborano tra loro, scambiandosi ogni informazione utile per l'espletamento dei rispettivi compiti così come previsto dall'art. 17 del Regolamento ISVAP n. 20/2008, in un'ottica di condivisione delle informazioni volta a garantire un efficace sistema di gestione dei rischi.

### **B.3.2.3.3 Framework delle politiche di gestione dei rischi**

La Risk Policy, una delle principali policy della Compagnia, stabilisce il quadro di riferimento per tutti i processi, le strutture e le metodologie rilevanti ai fini della gestione dei rischi in tutti i settori di business attraverso la descrizione:

- dei principi fondamentali dell'approccio alla gestione dei rischi;
- delle tipologie di rischio e della classificazione generale dei rischi;
- delle componenti principali del Risk Management Framework;
- dei principali presidi dei rischi, dei ruoli e delle responsabilità delle varie aree aziendali;
- del *Risk Policy Framework*, che comprende sia la Risk Policy, sia i sottostanti Risk Standards.

L'insieme degli Standard e delle Linee Guida che fanno parte del *Risk Policy Framework* definiscono nel dettaglio quanto stabilito nella Risk Policy e – applicati complessivamente - garantiscono il raggiungimento di tutti i principali obiettivi del Risk Management.

Nell'ambito del *Risk Policy Framework*, la Compagnia ha ulteriormente sviluppato e dettagliato tali principi.

## **B.3.3 Il Processo di Gestione dei Rischi**

### **B.3.3.1 Overview del processo di gestione dei Rischi**

La Compagnia si è dotata di un processo di gestione dei rischi che comprende l'identificazione e la valutazione dei rischi, le modalità di reazione agli stessi e le attività di controllo, il monitoraggio e il reporting dei rischi. Il processo è implementato e governato attraverso la definizione chiara della strategia di rischio e della propensione al rischio e ne viene periodicamente valutata l'adeguatezza.

### **B.3.3.2 Definizione dei rischi**

La definizione comune di una categorizzazione condivisa delle tipologie di rischio costituisce una caratteristica essenziale del quadro di riferimento complessivo della gestione dei rischi.

Il rischio viene definito come un'inaspettata variazione negativa della stima del valore della Compagnia oppure della sua capacità di corrispondere ai requisiti normativi o fiduciari, limitatamente alla posizione economica degli investitori. In questo contesto, la stima del valore comprende sia il valore economico corrente sia il valore del business futuro.

I rischi vengono classificati secondo le seguenti 7 categorie di rischio che sono ulteriormente suddivise in tipi di rischio secondo i corrispondenti Standard utilizzati all'interno del Gruppo Allianz SE. La suddivisione in tali categorie viene mantenuta attraverso l'intero processo di gestione e di reporting dei rischi. Alcune delle categorie di rischio possono essere raggruppate in uno o più grandi rischi in maniera non proporzionale a seguito di un profilo di rischio non bilanciato (Rischio di concentrazione). Analogamente, variazioni nel profilo delle sotto-categorie di rischio possono emergere all'interno delle 7 categorie (Rischio emergente). Il rischio di concentrazione ed il rischio emergente non costituiscono categorie di rischio separate.

#### Descrizione delle categorie di rischio

Categoria di rischio	Definizione
Rischio di mercato	Perdite inattese derivanti da variazioni dei prezzi di mercato o dei parametri che li influenzano, così come il rischio risultante da opzioni e garanzie incorporate nei contratti o da modifiche del valore netto delle attività e delle passività in imprese partecipate definite da parametri di mercato. In particolare, questi includono cambiamenti determinati da prezzi azionari, tassi di interesse, prezzi degli immobili, tassi di cambio, spread creditizi e volatilità implicite. Sono anche incluse le variazioni dei prezzi di mercato a causa di un peggioramento della liquidità del mercato.
Rischio di credito	Perdite inattese del valore di mercato del portafoglio dovute ad un deterioramento del merito creditizio delle controparti determinato dal mancato rispetto degli obblighi di pagamento o da un'esecuzione non performante (es. pagamento in ritardo).
Rischio di sottoscrizione (malattia e non vita)	Perdite finanziarie inattese a causa della inadeguatezza nella definizione dei premi per rischi di natura catastrofale e non, o a causa della insufficienza delle riserve o ancora a causa dell'imprevedibilità di mortalità o longevità. Tale rischio include anche il rischio di estinzione anticipata, ovvero la perdita derivante dal recesso dei contratti da parte degli assicurati.
Rischio operativo	Perdite inattese dovute a inadeguatezza di processi interni, comportamenti scorretti del personale, errori umani, inefficienze dei sistemi, eventi esterni. Perdite inattese derivanti da processi interni o sistemi inadeguati o non funzionanti, da errori umani o da eventi esterni.
Rischio reputazionale	Diminuzione imprevista del prezzo delle azioni di Allianz o del valore delle attività in corso o future, dovuta a un calo della reputazione della Compagnia dal punto di vista degli stakeholder.
Rischio di liquidità	Perdite finanziarie affrontate quando per far fronte ai propri impegni di tesoreria, si ha necessità di liquidare parte dei propri investimenti a condizioni di mercato sfavorevoli (es. alti tassi di interesse).
Rischio strategico	Variazioni negative impreviste del valore della Compagnia derivanti dall'effetto negativo delle decisioni del management riguardo alle strategie di business e alla loro attuazione.

#### B.3.3.3 Materialità dei rischi e rischi significativi

Come sopra descritto, i rischi sono eventi "inattesi" o deviazioni inattese dai trend osservati. Gli eventi di rischio possono essere identificati attraverso l'analisi dei dati storici di mercato e del portafoglio e attraverso la discussione di potenziali scenari di rischio che possono verificarsi e avere un impatto sulla Compagnia.

Gli Standard e le Linee Guida del Gruppo riguardanti la gestione del requisito patrimoniale di solvibilità definiscono i limiti di materialità in termini di SCR. I limiti di materialità per la valutazione dei *Top Risk* (sia qualitativi che

quantitativi) si trovano negli Allianz Standards for *Top Risk Assessment*. I limiti di propensione al rischio vengono aggiornati annualmente e sottoposti all'approvazione del CdA (documento *Risk Appetite Framework*).

Nelle considerazioni sulla materialità dei rischi, sulla propensione al rischio e sulla definizione delle azioni di mitigazione si deve tener conto sia della frequenza di un evento sia del suo impatto, valutando quest'ultimo sia da un punto di vista quantitativo che qualitativo.

Ai fini della solvibilità devono essere presi in considerazione tutti gli eventi che possono accadere almeno una volta in 200 anni. Le dichiarazioni di propensione al rischio prendono inoltre in considerazione anche eventi meno remoti quali quelli che possono verificarsi una volta ogni 5 o 10 anni con impatto limitato sugli utili piuttosto che eventi estremi che richiedono un incremento di capitale.

Spesso possono verificarsi eventi che non sono presi in considerazione dalla Risk Policy ma che possono essere significativi da un punto di vista della profittabilità. In questi casi il costo dell'evento viene confrontato con il costo delle corrispondenti azioni di mitigazione, tenendo in considerazione sia valutazioni quantitative che qualitative.

La Compagnia gestisce un portafoglio di assicurazioni danni che comprende sia contratti a durata annuale, come ad esempio l'assicurazione per la responsabilità civile derivante dalla circolazione dei veicoli e i rischi connessi ai veicoli stessi, sia contratti poliennali, spesso legati a mutui o prestiti, che coprono i rischi incendio, malattia, infortuni e perdita d'impiego.

### **B.3.3.4 Valutazione dei rischi**

#### **B.3.3.4.1 Formula Standard**

La Compagnia utilizza la Formula Standard per calcolare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

Si ritiene che tale approccio sia risultato ad oggi appropriato per il calcolo del proprio requisito patrimoniale.

Inoltre, sono attualmente in corso valutazioni su approcci alternativi per il calcolo del requisito di solvibilità (i.e. USP o modello interno). In via prudenziale la Compagnia ha deciso di applicare un conservativo margin al requisito di capitale a partire dal primo trimestre del 2018, il cui ammontare è già stato comunicato al supervisore.

#### **B.3.3.4.2 Top Risk assessment**

Il processo TRA è una delle componenti chiave del sistema di Enterprise Risk Management (ERM).

Il *Top Risk assessment* è un processo strutturato implementato in tutte le Compagnie del Gruppo Allianz, inclusa CreditRas Assicurazioni S.p.A., la cui finalità è l'identificazione, la valutazione, la mitigazione e il monitoraggio dei rischi più significativi che possono compromettere il raggiungimento degli obiettivi strategici, impattare sulla redditività e avere implicazioni negative sui risultati economico-finanziari. Rientrano nel perimetro di valutazione sia i rischi quantificabili che non quantificabili, attuali o prospettici (c.d. Emerging Risk).

Il processo è svolto in conformità con quanto previsto dagli Standard di Gruppo – ASTRA – opportunamente tradotti e adattati alla realtà locale.

Il processo TRA si articola nelle seguenti fasi:

- preparazione (Risk Identification);
- valutazione dei rischi e delle attività mitigative (Risk Assessment);
- definizione dei *Top Risk* e analisi del Target Risk (Risk Response);
- monitoraggio (Monitoring).

Al fine di garantire l'adeguato commitment, la responsabilità di ciascun *Top Risk* identificato è attribuita a livello di top manager della Compagnia.

Il target risk di ciascun *Top Risk* è approvato, annualmente, dal Consiglio di Amministrazione.

Il processo TRA supporta lo sviluppo del business e della strategia attraverso il focus sui rischi strategici coprendo un orizzonte temporale di 12-36 mesi. I risultati del processo TRA vengono considerati nel processo di pianificazione.

### B.3.3.5 Overview delle modalità di gestione dei rischi

La Compagnia ha definito la propria struttura organizzativa, comprensiva dei ruoli e delle responsabilità di tutte le persone coinvolte nel processo di gestione dei rischi, strutturandosi per coprire tutte le categorie di rischio. La struttura è documentata e comunicata in modo chiaro e completo.

I processi di Risk Management sono integrati, ove possibile, direttamente all'interno dei processi aziendali, sia nei processi che determinano decisioni strategiche e tattiche sia nei processi di business che impattano sul profilo di rischio. Questo approccio garantisce che il Risk Management esista soprattutto come meccanismo lungimirante e previdente che indirizza il rischio e solo secondariamente come processo reattivo.

Per questi motivi la responsabilità primaria della gestione dei rischi risultanti dall'attività operativa è assegnata al management delle rispettive funzioni di business aventi responsabilità diretta sui profitti e sulle perdite.

I seguenti elementi garantiscono l'aderenza ai principi di gestione dei rischi e alla politica di rischio nei processi di business:

- definizione di appropriate politiche di gestione dei rischi, standard e linee guida;
- la descrizione complessiva dei processi della Compagnia;
- identificazione dei controlli chiave al fine di mitigare i rischi per i processi rilevanti per il framework ICOFR (Internal Control Over Financial Reporting).

La gestione dei rischi è coerente con il *Risk Policy Framework*, costituito dalla Risk Policy della Compagnia e Gruppo Allianz SE - in tutte le "corporate rules" che essa prevede (cioè Standard, Linee Guida e regole funzionali di Allianz).

Le sezioni seguenti sintetizzano per le varie macro categorie di rischio le principali misure che assicurano un efficace controllo e mitigazione del rischio nei processi di business.

### B.3.3.6 Monitoraggio e Reporting sui rischi e sulla solvibilità

Il processo di reporting sui rischi della Compagnia è caratterizzato sia da flussi informativi periodici e regolari, che da reportistica creata ad hoc su specifica richiesta. Le informazioni sono rese disponibili al Comitato Rischi, al Collegio Sindacale, al Consiglio di Amministrazione della Compagnia e al senior management attraverso altri comitati aziendali quali ad esempio il Comitato di direzione, garantendo adeguata informazione ai soggetti responsabili delle decisioni riguardo all'attuale situazione di rischio in modo che essi possano reagire in maniera tempestiva. L'infrastruttura di calcolo del Solvency Capital Requirement consente alla Compagnia di produrre il reporting sulla solvibilità su base trimestrale.

L'informativa riguardante i rischi viene resa disponibile attraverso diversi canali:

- gli azionisti e il mercato sono informati attraverso il Bilancio annuale;
- IVASS attraverso l'informativa prevista dai diversi Regolamenti. In particolare attraverso la relazione ORSA;
- il senior management attraverso i report trimestrali prodotti dal Risk Management e discussi nel Comitato Consultivo Rischi e nel Consiglio di Amministrazione della Compagnia. Questi report forniscono una visione complessiva della situazione di rischio e di solvibilità della Compagnia.

### B.3.4 Valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA)

Il processo ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) può essere definito come l'insieme dei processi e procedure atti ad identificare, valutare, monitorare e gestire il profilo di rischio e il fabbisogno di solvibilità globale in ottica sia attuale che prospettica.

In linea generale, il processo ORSA è orientato dai seguenti principi-guida:

- ***La valutazione ORSA è da intendersi come una valutazione interna prospettica sull'adeguatezza patrimoniale***  
È quindi una valutazione olistica di tutti i rischi ai quali la Compagnia è esposta con l'obiettivo di verificare che la dotazione patrimoniale attuale e prospettica sia sufficientemente ampia da supportare adeguatamente sia le iniziative strategiche che l'evoluzione attesa del profilo di rischio. Pertanto, l'ORSA non si deve limitare a elaborare l'evoluzione del Requisito Patrimoniale di Solvibilità applicando i modelli di calcolo in ottica statica, ma considerando adeguate prove di stress e sensitività;
- ***La valutazione ORSA supporta le decisioni aziendali***

L'impianto ORSA si fonda e alimenta attraverso il processo di gestione dei rischi, non riducendosi a una sola valutazione annuale, la quale invece risulta corroborata da un monitoraggio nel continuo a supporto dell'implementazione delle direttive strategiche e tattiche;

- **Il Consiglio di Amministrazione si fa parte attiva durante il processo ORSA**  
Il CdA gioca un ruolo attivo nell'impostazione e successiva condivisione delle risultanze della valutazione e nelle azioni manageriali conseguenti alla sua approvazione.

### B.3.4.1 Overview sul Processo ORSA

Scopo del processo ORSA è l'allineamento della visione prospettica della posizione di solvibilità Solvency II con le decisioni aziendali in considerazione dei limiti di modello e di tutti i rischi non modellati. Pertanto il processo include:

- una proiezione del Solvency II ratio nel periodo di pianificazione;
- una valutazione dell'impatto delle future decisioni aziendali;
- una valutazione degli specifici rischi non Pillar I;
- un monitoraggio stretto e una valutazione dei limiti di modello;
- una condivisione critica dell'analisi sopra menzionata con i top management, le aree di business e le funzioni di controllo per assicurare una visione di rischio nelle diverse prospettive.

Al fine di supportare l'orientamento di business dell'azienda il processo ORSA include la definizione di limiti, all'interno del framework di *Risk Appetite*, che vengono monitorati in un processo nel continuo.

### B.3.4.2 Frequenza della valutazione interna e approvazione delle risultanze

La valutazione ORSA è effettuata almeno su base annuale. Per circostanze che determinano una significativa modifica al profilo di rischio della Compagnia, il Risk Management, grazie al costante monitoraggio effettuato su tale profilo e/o tramite informazioni ad hoc fornite dai settori interessati, valuta la necessità di eseguire una "non regular ORSA".

Qui di seguito sono sintetizzate le principali circostanze che la Compagnia ritiene opportuno valutare dal momento che potrebbero indurre la necessità di una valutazione ORSA al di fuori delle scadenze regolari (l'elenco non ha carattere esaustivo):

- variazioni significative nella struttura societaria (fusioni, acquisizioni e dismissioni);
- significativi cambiamenti riscontrati nei volumi di raccolta;
- forti cambiamenti delle condizioni dei mercati finanziari;
- significativi scostamenti nelle assunzioni attuariali alla base delle valutazioni precedenti;
- variazioni significative nei trattati di riassicurazione;
- significativi scostamenti nelle previsioni di SAA (strategic asset allocation);
- introduzione di nuove e non pianificate attività di copertura finanziaria (hedging);
- variazioni significative nella normativa o legislazione, per esempio variazioni sostanziali nei requisiti patrimoniali;
- concretizzarsi di un rischio significativo non quantificato (per esempio rischio strategico, di reputazione o di liquidità, eventi sociopolitici).

In tali casi di una ad hoc ORSA report il Risk Management presenta una proposta al RiCo e l'approvazione ultima del potenziale aggiornamento nella valutazione prospettica della solvibilità della Compagnia è di competenza del Consiglio di Amministrazione (CdA) della Compagnia stessa.

Più in generale il processo ORSA richiede l'approvazione del report ORSA e del framework dei limiti da parte del RiCo e del CdA.

### B.3.4.3 Collegamenti tra il fabbisogno di solvibilità e le modalità di gestione del capitale

In congiunzione con il processo di pianificazione, la Compagnia sviluppa un piano di gestione del capitale che assicura il rispetto, coerentemente con l'evoluzione del profilo di rischio, degli obiettivi in termini di posizione di solvibilità definiti in ambito *Risk Appetite*.

In particolare, si rileva come la Compagnia abbia definito delle soglie di tolleranza che permettono di valutare il livello di capitalizzazione raggiunto (buono, sufficiente o critico). Il rispetto delle soglie influenza direttamente il pagamento dei dividendi e altre misure di capitale. Le stesse misure e limiti rappresentano il punto di partenza per definire e declinare i piani d'azione per quanto riguarda la gestione del capitale. Le soglie di capitalizzazione e i relativi limiti vengono calibrati annualmente al fine di rendere coerenti le attività di assunzione dei rischi con gli obiettivi di rischio-rendimento.

## B.4 Informazioni sul Sistema di Controllo Interno

### B.4.1 Sistema di Controllo Interno

La Compagnia promuove una "cultura del controllo interno" attraverso una serie di iniziative tese a diffondere principi procedurali e regole di comportamento riferite in particolare:

- al recepimento dei principi di governance di Gruppo ("Allianz Group Policy");
- all'adozione del Codice Etico, messo a disposizione di tutto il personale tramite intranet aziendale e divulgato anche attraverso sessioni di training specifiche istituite ai fini del Decreto Legislativo 231/2001 dalla struttura di formazione di Gruppo;
- all'adozione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex Decreto Legislativo 231/2001, divulgato al personale della Compagnia e aggiornato in base a variazioni di natura organizzativa o normativa;
- all'emissione del funzionigramma che riporta attività, ruoli e responsabilità delle funzioni organizzative della Compagnia;
- alla definizione del sistema delle deleghe e delle procedure che regolano l'attribuzione dei ruoli e delle responsabilità, tempestivamente diffuso al personale;
- all'emanazione di specifiche procedure organizzative e di policy di gruppo;
- alla mappatura dei principali macro-rischi aziendali della Compagnia e dei relativi presidi di controllo nell'ambito del processo di Top Risk Assessment con aggiornamento almeno annuale e monitoraggio trimestrale dei principali rischi della Compagnia;
- alla mappatura dei presidi di controllo utilizzati dalla Compagnia per mantenere un adeguato ambiente di controllo sviluppato secondo quanto previsto dalla metodologia "COSO Report" adottata nel 2004, consistente nell'analisi, nella mappatura e nell'aggiornamento dei controlli ELCA (Entity Level Control Assessment);
- alla mappatura e aggiornamento continuo dei processi organizzativi relativi alle attività di alimentazione dei dati gestionali-contabili.

Le predette attività sono opportunamente supportate da adeguata documentazione, la cui diffusione, effettuata attraverso distribuzione al personale dipendente di materiale su supporto cartaceo e telematico (intranet), costituisce elemento qualificante per mantenere e accrescere l'attenzione sul sistema dei controlli interni.

Le attività di verifica sul sistema di controllo interno sono espletate attraverso presidi diretti da parte dei responsabili delle unità organizzative nell'ambito del proprio ruolo e delle proprie competenze e attraverso specifici interventi di audit, pianificati annualmente e condotti dalla funzione Revisione Interna di Gruppo.

Sia nell'ambito della definizione dei presidi diretti, sia in sede di valutazione di efficienza ed efficacia delle misure previste, in occasione degli interventi di *audit*, particolare attenzione è riservata alla istituzione e alla verifica del funzionamento di opportune misure di "*segregation of duties*", volte ad aumentare il livello di affidabilità del sistema.

### B.4.2 Aree dei controlli interni e le attività di controllo

Al fine di migliorare l'attuazione e il monitoraggio del sistema dei controlli interni, il Gruppo Allianz persegue un approccio coordinato verso un sistema integrato di rischi e controlli per la gestione dei rischi operativi. Sulla base di una stretta cooperazione delle funzioni di controllo chiave del Gruppo, tale approccio integrato prevede principalmente un'armonizzazione tra le key functions per ciò che riguarda principi, metodologie (per la valutazione dei rischi, control testing e quality assurance), processi e reporting, nonché per le attività di quality assurance sia a livello locale che a livello di Gruppo.

In generale, il sistema dei controlli interni del Gruppo Allianz SE è formato da specifici controlli di rischio e da ulteriori elementi di controllo. I suoi obiettivi sono:

- la salvaguardia dell'esistenza del Gruppo e della sua continuità aziendale;
- la creazione di un ambiente di controllo solido che garantisca che tutto il personale sia consapevole dell'importanza dei controlli interni e del suo ruolo nel sistema dei controlli stesso;
- l'effettuazione di attività di controllo proporzionalmente ai rischi derivanti da attività e processi del Gruppo;
- la capacità di fornire al management le informazioni fondamentali per i processi decisionali;
- la compliance alle leggi e regolamenti applicabili.

I seguenti principi costituiscono la guida per l'attuazione del sistema dei controlli interni nell'ambito della Compagnia:

- salvaguardia delle misure di “segregation of duties”, volte ad evitare un’assunzione eccessiva di rischio e potenziali conflitti di interesse (ad esempio, separazione tra attività di pagamento, regolazione e registrazione da operazioni di esecuzione; separazione tra definizione limiti e autorizzazione alle transazioni; separazione tra effettuazione controlli e verifica dei controlli);
- le decisioni determinanti sono prese da almeno due rappresentanti della Compagnia (four-eyes principle);
- garanzia che i processi decisionali, a tutti i livelli di management, avvengano avendo acquisito le informazioni importanti per effettuare valutazioni aziendali affidabili;
- relativamente al processo di reporting finanziario, in tutto il Gruppo Allianz viene utilizzato il modello COSO e parzialmente il modello COBIT<sup>7</sup>;
- la lingua comunemente usata è l’italiano, al fine di facilitare la comunicazione all’interno della Compagnia e del Gruppo Allianz S.p.A.. Tutte le comunicazioni verso la Capogruppo Allianz SE dovranno invece essere in inglese;
- crescente consapevolezza nell’applicazione dei controlli interni attraverso la definizione e la chiara comunicazione di ruoli e responsabilità nonché la realizzazione dei rispettivi percorsi formativi;
- mantenimento di processi strutturati e documentati per i quali siano implementati e funzionino efficacemente i controlli chiave.

### B.4.3 Modalità di attuazione della Funzione di Compliance

La funzione di Compliance ha lo scopo di prevenire il rischio di non conformità alle norme, definito come “*il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni reputazionali, in conseguenza di violazioni di leggi, regolamenti o provvedimenti delle Autorità di Vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione*”<sup>8</sup>.

L’istituzione della funzione di Compliance è formalizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione. Le responsabilità, i compiti, le modalità operative della funzione, nonché la natura e la frequenza della reportistica agli organi sociali e alle altre funzioni aziendali interessate sono definiti e formalizzati in specifici documenti (“Mandato della Funzione di Compliance di Gruppo” e “Gruppo Allianz S.p.A. Compliance Policy”). Tali documenti disciplinano altresì le modalità di collaborazione tra la funzione di Compliance e le funzioni di Internal Audit e di Risk Management.

La funzione di Compliance riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione.

L’Unità Compliance di Gruppo svolge le proprie attività per la Capogruppo Allianz S.p.A. e, sulla base di appositi contratti di *outsourcing*, anche per tutte le compagnie del Gruppo Assicurativo Allianz S.p.A.

In ottemperanza a quanto definito dagli artt. 25 e 33 del Regolamento ISVAP n. 20/2008, presso le singole compagnie è stato individuato un referente incaricato di curare i rapporti con il Responsabile dell’Unità *Compliance* di Gruppo e un soggetto responsabile dell’attività di controllo sull’attività esternalizzata.

In conformità a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 20/2008, l’Unità Compliance di Gruppo assolve alle seguenti funzioni:

- identifica in via continuativa le norme applicabili all’impresa e valuta il loro impatto sui processi e le procedure aziendali;
- valuta l’adeguatezza e l’efficacia delle misure organizzative adottate per la prevenzione del rischio di non conformità alle norme e propone le modifiche organizzative e procedurali finalizzate ad assicurare un adeguato presidio del rischio;
- valuta l’efficacia degli adeguamenti organizzativi conseguenti alle modifiche suggerite;
- predispone adeguati flussi informativi diretti agli organi sociali dell’impresa e alle altre strutture coinvolte;
- supporta l’alta direzione affinché svolga l’attività nel rispetto delle disposizioni legislative e regolamentari adottate in conformità alla Direttiva Solvency II e valuta il possibile impatto sui processi e sulle procedure aziendali conseguenti a tali modifiche del quadro normativo.

<sup>7</sup> Control Objectives for Information and related Technology

<sup>8</sup> Rischio derivante da modifiche favorevoli del quadro normativo o degli orientamenti giurisprudenziali

## B.5 Funzione di Internal Audit

### B.5.1 Modalità di attuazione della Funzione di Internal Audit

#### Obiettivo, Responsabilità e Compiti

La Funzione di Internal Audit svolge un'attività di controllo indipendente e di consulenza, volta ad assicurare il raggiungimento degli obiettivi aziendali. Tale attività ha lo scopo di creare valore e di migliorare l'operatività complessiva della Compagnia. L'Internal Audit aiuta l'organizzazione a raggiungere i propri obiettivi attraverso un approccio sistematico atto a valutare e a rendere più efficienti i processi legati ai controlli, alla governance e alla gestione dei rischi. Di conseguenza le attività dell'Internal Audit hanno l'obiettivo di aiutare l'azienda a mitigare i rischi e di assisterla nel rafforzare i processi e le strutture di governance.

Alla Funzione di Internal Audit è assegnato il compito di verificare:

- i processi gestionali e le procedure organizzative;
- la regolarità e la funzionalità dei flussi informativi tra settori aziendali;
- l'adeguatezza dei sistemi informativi e la loro affidabilità affinché non sia inficiata la qualità delle informazioni sulle quali il vertice aziendale basa le proprie decisioni;
- la rispondenza dei processi amministrativo-contabili a criteri di correttezza e di regolare tenuta della contabilità;
- l'efficienza dei controlli sulle attività esternalizzate.

La pianificazione dell'attività di audit si basa su un modello che assegna un indice di rischiosità a ciascuna area aziendale, sulla base di specifici fattori di rischio.

L'allocazione delle risorse, la frequenza e il grado di approfondimento degli interventi di audit sono determinati sulla base della rischiosità relativa di ciascuna area. Su tali basi è prevista la predisposizione di un piano a medio termine di interventi, da effettuare entro un arco di tempo non superiore a cinque anni, sulla base del quale viene predisposto il piano annuale delle attività, sottoposto in seguito all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società.

Nella definizione del piano sono tenuti altresì in considerazione i seguenti elementi:

- eventuali carenze emerse dalle precedenti attività di verifica;
- eventuali nuovi rischi identificati.

Il piano include inoltre attività di verifica delle componenti del sistema dei controlli interni e in particolare del flusso informativo e del sistema informatico. All'interno del piano sono individuati in particolare i seguenti aspetti:

- elementi di rischio, attuale e prospettico;
- operazioni e sistemi da verificare, con indicazione dei criteri sulla base dei quali sono stati selezionati e delle risorse necessarie all'esecuzione del piano.

Ove ritenuto necessario si provvede all'effettuazione di verifiche non pianificate.

Inoltre, il Mandato dell'Internal Audit prevede che ogni rilevante deviazione dal piano annuale debba essere approvata dal Consiglio di Amministrazione.

A seguito dell'attività di verifica svolta, è prevista la formalizzazione di un rapporto di audit avente le caratteristiche di obiettività, chiarezza, concisione e tempestività.

Il rapporto di audit viene presentato al responsabile dell'area/funzione oggetto di verifica.

Ogni rapporto di audit riporta le risultanze emerse, i suggerimenti per l'eliminazione delle carenze riscontrate e le raccomandazioni in ordine ai tempi per la rimozione delle stesse.

Il responsabile dell'area/funzione oggetto di verifica prende in carico la responsabilità della rimozione delle carenze riscontrate, proponendo i piani di azione conseguenti ai suggerimenti dell'Internal Audit, in termini di modalità e tempistiche di risoluzione.

La valutazione delle risultanze e le eventuali disfunzioni e criticità sono comunicate al Consiglio di Amministrazione, al Collegio Sindacale, all'Alta direzione secondo le modalità e periodicità fissate dal Consiglio di Amministrazione.

Il Responsabile della Funzione di Internal Audit ha l'obbligo di comunicare con urgenza al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale eventuali criticità emerse ritenute particolarmente gravi.

E' altresì previsto un processo di escalation nel caso in cui modalità e tempistiche di rimozione delle criticità non vengano accettate dalla funzione oggetto di verifica.

I rapporti di audit sono archiviati presso la sede della Società.

L'attività di audit prevede un processo di follow-up per monitorare e assicurare che le azioni correttive siano state effettivamente attuate, ivi compresi interventi di follow-up sul campo nel caso la valutazione di sintesi degli audit precedentemente effettuati sia stata particolarmente negativa.

Le risultanze di tutte le attività svolte dalla funzione sono sottoposte al Consiglio di Amministrazione tramite relazioni periodiche, almeno semestrali e una annuale.

Tali relazioni riepilogano tutte le verifiche effettuate, i risultati emersi, i punti di debolezza o carenze rilevate e le raccomandazioni formulate per la loro rimozione, inclusi gli interventi di follow-up con indicazione degli esiti delle verifiche svolte, dei soggetti e/o funzioni designati per la rimozione, del tipo, dell'efficacia e della tempistica dell'intervento da essi effettuato per rimuovere le criticità inizialmente rilevate.

## **B.5.2 Indipendenza e obiettività della Funzione di Internal Audit**

L'Unità Internal Audit di Gruppo svolge la sua Funzione di Internal Audit per la Compagnia, sulla base di apposito contratto di outsourcing, previo espletamento delle procedure prescritte dal Regolamento ISVAP 20/2008 in tema di esternalizzazioni di funzioni di controllo.

In ottemperanza a quanto definito dagli artt. 16 e 33 del Regolamento, si evidenzia che presso la Compagnia è stato individuato un referente incaricato di curare i rapporti con il Responsabile dell'Unità Internal Audit di Gruppo e un soggetto responsabile dell'attività di controllo sull'attività esternalizzata. Le attività della funzione di revisione interna sono adeguatamente commisurate alle caratteristiche operative della Compagnia.

L'istituzione della Funzione di Internal Audit è formalizzata con apposita delibera del Consiglio di Amministrazione.

Le responsabilità, i compiti, le modalità operative della Funzione, nonché la natura e la frequenza della reportistica agli organi sociali e alle altre funzioni aziendali interessate sono definiti e formalizzati in specifici documenti (il "Mandato della Funzione di Revisione Interna" e "Gruppo Allianz S.p.A. Audit Policy").

La Funzione di Internal Audit esercita la propria attività a diretto riporto del Consiglio di Amministrazione.

La Funzione opera nel rispetto delle norme di legge e regolamentari, del Codice Etico della Compagnia, della Audit Policy e dei principi internazionali della professione e conformemente al mandato assegnatole dal Consiglio di Amministrazione.

Inoltre, la Funzione Internal Audit opera con garanzia di separatezza rispetto alle funzioni operative e alle altre funzioni di controllo e si avvale di tutti i necessari supporti aziendali.

Ai sensi dell'Allianz Standard for Internal Audit – Standard Audit Manual (SAM) e dell'International Professional Practice Framework (IPPF) 1110, il Responsabile della Funzione di Internal Audit effettua la conferma dell'indipendenza organizzativa al Consiglio di Amministrazione su base annuale.

In tema di indipendenza individuale, è previsto che l'insorgere di conflitti di interesse nonché la compromissione dell'indipendenza e dell'obiettività della Funzione, di fatto o potenziale, vengano evitati. Tuttavia, se ciò non è possibile, la possibile perdita dei requisiti sopra esposti o l'insorgere di eventuali casi di conflitto di interesse devono essere resi noti e l'auditor deve riportarli all'Audit Manager o al Responsabile della Funzione di Internal Audit, che ha il compito di decidere se l'auditor può essere incluso o meno nelle attività di verifica. Se tale aspetto non viene risolto a livello locale, deve essere segnalato a Group Audit di Allianz SE.

Inoltre, sempre in tema di indipendenza individuale, è previsto che nel caso in cui l'auditor abbia precedentemente lavorato nell'entità/area oggetto di verifica debba trascorrere un periodo di tempo ("cooling-off period") minimo di 1 anno prima che l'auditor possa effettuare verifiche sulla stessa area.

La Funzione di Internal Audit ha collegamenti organici con tutti i centri titolari di funzioni di controllo interno.

Alla Funzione di Internal Audit, per lo svolgimento delle proprie attività, è garantito libero accesso a tutte le strutture aziendali e alla documentazione relativa all'area aziendale oggetto di verifica, incluse le informazioni utili per la verifica dell'adeguatezza dei controlli svolti sulle funzioni aziendali esternalizzate (ove previsto).

La Funzione di Internal Audit è dimensionata adeguatamente e dotata di risorse tecnologiche adeguate alla natura, alla portata e alla complessità della Società e agli obiettivi di sviluppo che la medesima intende perseguire e prevede un piano di formazione e aggiornamento professionale annuale del personale in forza al fine di garantire a quest'ultimo competenze specialistiche necessarie allo svolgimento dei compiti assegnati alla funzione.

La Funzione dispone altresì di un adeguato budget di spesa.

Il Responsabile della Funzione, così come i collaboratori con ruolo rilevante sono soggetti a valutazione di professionalità e onorabilità conformemente alla policy "Fit and Proper" del Gruppo Allianz.

## B.6 Funzione Attuariale

### B.6.1 Modalità di attuazione della Funzione Attuariale

Le responsabilità, i compiti, le modalità operative della funzione, nonché la natura e la frequenza della reportistica agli organi sociali e alle altre funzioni aziendali interessate sono definiti e formalizzati in specifici documenti (“Mandato della Funzione Attuariale di Gruppo” e “Gruppo Allianz S.p.A. Actuarial Policy”). Tali documenti disciplinano altresì le modalità di collaborazione tra la Funzione Attuariale e le funzioni di Compliance, Internal Audit e di Risk Management.

L’Unità Attuariale di Gruppo svolge le proprie attività per la Capogruppo Allianz S.p.A. e, sulla base di appositi contratti di outsourcing, anche per tutte le compagnie del Gruppo Assicurativo Allianz S.p.A..

La Funzione Attuariale è la funzione aziendale che assicura che le metodologie e le ipotesi utilizzate nel calcolo delle riserve tecniche siano appropriate in relazione alle specificità delle varie linee di business, prestando particolare attenzione alla disponibilità, affidabilità, accuratezza e completezza dei dati, identificando fonti o cause di potenziali limitazioni.

Le principali responsabilità attribuite alla Funzione Attuariale sono:

- coordinare e controllare le attività relative al calcolo delle riserve tecniche;
- esprimere un parere relativo alla “politica di sottoscrizione”, che include almeno le seguenti considerazioni:
  - la sufficienza dei premi da incassare per coprire sinistri e spese futuri, tenendo conto in particolare dei rischi sottostanti (compresi i rischi di sottoscrizione) e dell’impatto delle opzioni e delle garanzie incluse nei contratti di assicurazione e di riassicurazione sulla sufficienza dei premi;
  - l’effetto dell’inflazione, del rischio giuridico, delle variazioni nella composizione del portafoglio dell’impresa e dei sistemi che aggiustano al rialzo o al ribasso i premi versati dai contraenti in funzione dei loro sinistri passati (sistemi bonus-malus) o di sistemi analoghi, applicati in gruppi di rischi omogenei specifici;
  - la tendenza progressiva di un portafoglio di contratti di assicurazione ad attirare o trattenere persone assicurate con un profilo di rischio più elevato (anti-selezione);
- esprimere un parere relativo all’adeguatezza della riassicurazione, relativamente ai seguenti driver:
  - profilo di rischio e della politica di sottoscrizione dell’impresa;
  - prestatori di riassicurazione tenuto conto del loro merito di credito;
  - prevista copertura in scenari di stress in relazione alla politica di sottoscrizione;
  - calcolo degli importi recuperabili da contratti di riassicurazione e società veicolo;
- contribuire all’applicazione del sistema di gestione dei rischi, modellizzazione dei rischi per il calcolo dei requisiti patrimoniali (SCR e MCR) e valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA).

I compiti specifici della Funzione Attuariale sono qui di seguito elencati:

- applica metodologie e procedure per valutare la sufficienza delle riserve tecniche e garantire che siano calcolate conformemente ai requisiti della normativa applicabile;
- considera le informazioni pertinenti fornite dai mercati finanziari e i dati disponibili sul rischio di sottoscrizione, garantendo che questi ultimi siano integrati nel calcolo delle riserve tecniche;
- garantisce che:
  - eventuali limitazioni inerenti ai dati utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche siano trattate adeguatamente;
  - ai fini del calcolo della migliore stima nei casi di cui all’articolo 82 della Direttiva 2009/138/CE, si utilizzino le approssimazioni più adeguate ai fini del calcolo della migliore stima;
  - le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione siano segmentate in gruppi di rischi omogenei ai fini di un’appropriata valutazione dei rischi sottostanti;
  - venga fornita una valutazione appropriata delle opzioni e delle garanzie incluse nei contratti di assicurazione e di riassicurazione;
- valuta:
  - l’incertezza connessa alle stime effettuate nel calcolo delle riserve tecniche;
  - se, alla luce dei dati disponibili, le metodologie e le ipotesi utilizzate nel calcolo delle riserve tecniche siano appropriate per le aree specifiche di attività dell’impresa e per il modo in cui l’impresa è gestita;
  - se i sistemi di tecnologia dell’informazione utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche siano di sufficiente supporto alle procedure attuariali e statistiche;
- rivede, in sede di raffronto delle migliori stime con i dati tratti dall’esperienza, la qualità delle migliori stime passate e utilizza le conoscenze derivate da questa valutazione per migliorare la qualità dei calcoli attuali. Il raffronto tra le migliori stime e i dati tratti dall’esperienza include confronti tra i valori osservati e le stime sottese al calcolo della

migliore stima per ricavarne conclusioni sull'appropriatezza, l'accuratezza e la completezza dei dati e delle ipotesi utilizzati nonché sulle metodologie applicate nel loro calcolo;

- confronta e giustifica qualsiasi differenza sostanziale nel calcolo delle riserve tecniche da un anno all'altro;
- elabora una relazione scritta che deve essere presentata al Consiglio di Amministrazione, almeno una volta all'anno. La relazione documenta tutti i compiti svolti dalla Funzione Attuariale e i loro risultati, individua con chiarezza eventuali deficienze e fornisce raccomandazioni su come porvi rimedio, prestando particolare attenzione alla disponibilità e affidabilità dei dati e identificando fonti o cause di potenziali limitazioni. Le raccomandazioni e proposte di soluzioni migliorative che la funzione può fornire per migliorare il processo di *data quality* sono strumentali all'obiettivo di affidabilità delle riserve tecniche. In particolare la relazione dovrà contenere:
  - il processo di governance del calcolo delle riserve tecniche (responsabilità/ruoli; aree problematiche e raccomandazioni);
  - i metodi usati per l'individuazione delle ipotesi tecniche;
  - la sufficienza e qualità dei dati;
  - il confronto tra previsioni e osservazioni;
  - l'uso del calcolo individuale (case by case);
  - il parere riguardante la politica di sottoscrizione;
  - il parere riguardante la politica di riassicurazione;
  - l'attività di supporto a favore del Risk Management, nell'ambito dell'area di competenza;
- elabora annualmente un piano di attività in cui sono indicati gli interventi che la Funzione Attuariale intende eseguire. Tale piano deve essere presentato e approvato dal Consiglio di Amministrazione.
- trasmette annualmente una relazione sulle riserve tecniche costituite alla chiusura dell'esercizio, in cui viene data evidenza anche delle valutazioni, dei procedimenti e dei controlli operati nonché delle ipotesi di calcolo utilizzate. Tale relazione è trasmessa alla Società di Revisione e all'Organo di Controllo (Collegio Sindacale) della Compagnia a cui si riferisce e, su richiesta, all'IVASS. (cfr. art. 35-bis D.lgs. 209/2005).

Inoltre, con riferimento alle riserve civilistiche e sulla base del Reg. ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 art. 23-ter, la Funzione Attuariale:

- relativamente ai rami di responsabilità civile veicoli e natanti, redige la relazione tecnica sulle riserve tecniche del lavoro diretto italiano per il bilancio di esercizio, da sottoporre all'organo amministrativo e all'organo che svolge funzioni di controllo dell'impresa in tempi utili per l'approvazione di bilancio. Nella suddetta relazione, la Funzione Attuariale:
  - descrive analiticamente i procedimenti seguiti e le valutazioni operate per il calcolo delle riserve tecniche, con riferimento alle basi tecniche adottate e con specifica evidenza delle eventuali valutazioni implicite e delle relative motivazioni;
  - attesta la correttezza dei procedimenti seguiti;
  - riferisce sui controlli operati in ordine alle procedure impiegate per il calcolo delle riserve e per la corretta rilevazione del portafoglio;
  - esprime un giudizio sulla sufficienza di tutte le riserve tecniche, ivi comprese le eventuali riserve aggiuntive, appostate in bilancio.

Per assolvere alle responsabilità e ai compiti sopra richiamati, alla Funzione Attuariale è garantita la piena collaborazione da parte dei soggetti preposti alle varie funzioni aziendali e il libero accesso, senza restrizioni, a tutte le sedi/uffici e altre proprietà delle Società di riferimento, alla documentazione rilevante, ai sistemi informativi e ai dati contabili.

Inoltre, la Funzione Attuariale è dotata dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei propri compiti. In particolare, Allianz S.p.A. assicura il mantenimento della struttura della Funzione Attuariale adeguata in termine di risorse umane e tecnologiche. Il personale della Funzione Attuariale possiede adeguate conoscenze per le tipologie di attività svolte. Per acquisire e mantenere nel tempo i livelli richiesti di competenza professionale la Capogruppo garantisce un'attività di formazione e aggiornamento continui.

Laddove la Funzione Attuariale non disponga di risorse adeguate, in termini qualitativi e quantitativi, per lo svolgimento delle attività previste dal piano, il Responsabile della Funzione Attuariale può fare ricorso all'impiego di qualificate risorse esterne.

## B.7 Esternalizzazione

### B.7.1 Informazioni in merito alla Politica di Esternalizzazione

Il Gruppo Allianz SE ha adottato una policy in materia di esternalizzazione (Group Outsourcing Policy – GOP) che definisce gli standard minimi da seguire per le attività oggetto di esternalizzazione, declina i necessari presidi di controllo e governance e assegna ruoli e responsabilità.

Sulla base della policy del Gruppo Allianz SE, Allianz S.p.A. ha adottato uno specifico documento denominato “Policy in materia di esternalizzazioni” (Local Outsourcing Policy - LOP), anche in adempimento alla previsione dell’art. 5, comma 2, lett. k), del Regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008.

Le previsioni contenute nella Local Outsourcing Policy si applicano altresì a tutte le compagnie facenti parte del Gruppo assicurativo Allianz e sono approvate dai rispettivi Organi Amministrativi.

La Local Outsourcing Policy si fonda sui seguenti principi cardine:

1. Il principio c.d. della responsabilità finale, secondo il quale il committente rimane pienamente responsabile della corretta esecuzione delle funzioni o servizi esternalizzati e subesternalizzati e deve assicurarne la conformità con la normativa vigente.  
Di conseguenza, le funzioni o i servizi esternalizzati sono inclusi nel sistema dei controlli interni e di risk management del committente al fine di assicurare che l’esternalizzazione non danneggi significativamente la qualità del sistema di *governance* o del servizio fornito ai clienti, né accresca ingiustificatamente il proprio rischio operativo.
2. Il principio di proporzionalità, secondo cui l’implementazione dei requisiti previsti dalla Local Outsourcing Policy è graduata tenendo conto della natura, dell’ambito, dell’importanza e della complessità della funzione o servizio esternalizzato. Il principio di proporzionalità si applica esclusivamente alla modalità di implementazione della Policy ma non anche alla scelta di implementazione della stessa.

Tutti i requisiti contenuti nella Local Outsourcing Policy si applicano anche alle esternalizzazioni infragruppo.

In linea di principio, tutte le Funzioni e Servizi possono essere esternalizzate a condizione che siano rispettati i requisiti stabiliti nella Policy, fatte salve le seguenti limitazioni:

- a) Le responsabilità di core management, compresa la responsabilità di stabilire, strutturare e mantenere il sistema di gestione del rischio e di controllo interno non può essere esternalizzata. I fornitori potranno solamente prestare attività di consulenza a riguardo;
- b) In generale, non è ammesso né esternalizzare né sub-esternalizzare, in tutto o in parte, le Key Functions (Risk management, Compliance, Internal audit, funzione attuariale, funzione affari legali e funzione contabilità & reporting) a Fornitori esterni al Gruppo. Ogni eccezione richiede il previo consenso scritto della corrispondente Key Function costituita in Allianz SE;
- c) La sub-esternalizzazione di funzioni o servizi essenziali o importanti è concessa ove strettamente necessario e deve essere preventivamente approvata dall’organo amministrativo;
- d) In nessun caso può essere esternalizzata l’attività di assunzione dei rischi;
- e) Le funzioni di internal audit, risk management e compliance possono essere esternalizzate esclusivamente verso un Fornitore con sede legale nello SEE.

## B.7.2 Eventuali Funzioni o attività operative essenziali o importanti esternalizzate

Le attività essenziali o importanti che la Compagnia ha esternalizzato sono le seguenti:

Infragrappo	Giurisdizione	Oggetto contratto	Classificazione attività
Sì	Italia	Amministrazione e Bilancio	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Attività di investimento e tesoreria	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Compliance	Funzione di controllo
Sì	Italia	Comunicazione e immagine	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Contabilità Premi	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Funzione Attuariale	Funzione di controllo
Sì	Italia	Gestione Fiscale	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Gestione Sinistri	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Internal Audit	Funzione di controllo
Sì	Italia	Legale	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Organizzazione	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Pianificazione e Controllo	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Riassicurazione	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Risk Management	Funzione di controllo
Sì	Italia	Risorse Umane	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Segreteria Societaria	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Servizi generali e acquisti	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Servizi Information Technology	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Servizi Information Technology	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Supporto al business development	Funzione essenziale o importante

## **B.8 Altre informazioni**

### **B.8.1 Valutazione dell'adeguatezza del Sistema di Governance**

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Allianz S.p.A. ha istituito a dicembre 2017 il "Comitato Governance e Controllo del Gruppo Allianz S.p.A." che ha lo scopo di supportare l'organo amministrativo di Allianz S.p.A. e delle sue controllate assicurative per quanto concerne il rispetto della conformità ai requisiti regolamentari di governance nonché di rappresentare un momento di scambio strutturato e istituzionalizzato su temi di governance e controllo. Inoltre ha lo scopo di favorire un approccio coerente in termini di processi, metodologie, valutazioni e materialità, come richiesto dalla normativa. Lo stesso Comitato ha quindi il compito di garantire la supervisione e la regolare revisione del Sistema di Governance e l'allineamento tra le key functions, mediante condivisione dei piani e dei risultati delle verifiche e dei controlli, anche sulla base dell'integrated risk and control system.

Dagli esiti delle complessive analisi svolte, è risultato che l'attuale Sistema di Governance sia delle controllate sia di Allianz S.p.A. è, nel suo complesso, efficace ed efficiente e che le eventuali azioni di mitigazione o di miglioramento, emerse dalle attività di verifica svolte dalle funzioni di controllo e condivise nell'ambito del Comitato, sono state ritenute adeguate.

Pertanto nella riunione consiliare del 1 febbraio 2018, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha confermato l'esito delle valutazioni espresse dal Comitato sull'adeguatezza del Sistema di Governance e ha valutato che gli Entity Level Control della Compagnia, riferiti al Sistema di Governance e definiti dalla funzione Risk Management, in coerenza con la capogruppo Allianz SE nonché testati dalla funzione di Internal Audit, sono adeguati, non essendosi verificati elementi di criticità tali da compromettere l'adeguatezza ed efficacia del Sistema di Governance nel suo complesso.

### **B.8.2 Ogni altra informazione rilevante sul Sistema di Governance**

Tutte le informazioni rilevanti sono state fornite ai paragrafi precedenti.

## C. PROFILO DI RISCHIO

La seguente sezione approfondisce le modalità di valutazione e gestione dei rischi, nonché una più dettagliata descrizione delle determinanti del profilo di rischio della Compagnia.

In particolare, per ogni categoria di rischio a cui la Compagnia è esposta, sono trattati i seguenti ambiti:

- esposizioni al rischio e modalità di misurazione utilizzate;
- tecniche di mitigazione dei rischi;
- concentrazione dei rischi;
- analisi di sensitività e prove di stress test.

Si precisa che la presente sezione non contiene informazioni di dettaglio sui valori relativi al Requisito Patrimoniale di Solvibilità e al Requisito Patrimoniale Minimo (incluso all'interno della sezione E).

## C.1 Rischi di sottoscrizione

### C.1.1 Rischi di sottoscrizione Non Vita e Malattia

#### C.1.1.1 Rischi sottoscrizione Non Vita e Malattia: rischio di tariffazione e riservazione

##### C.1.1.1.1 Profilo attuale

Il rischio di tariffazione rappresenta il rischio derivante dai contratti da sottoscrivere, compresi i rinnovi, nell'anno successivo alla data di rilevazione iniziale e dai rischi ancora in vigore sui contratti esistenti, ovvero rappresenta essenzialmente il rischio che i premi relativi ai nuovi contratti più la riserva premi alla data di rilevazione iniziale siano insufficienti a coprire il costo dei sinistri e le relative spese generate.

Il rischio di riservazione rappresenta il rischio di insufficienza della riserva sinistri accantonata alla data di valutazione.

I rischi di sottoscrizione sono preponderanti per la Compagnia CreditRas Assicurazioni S.p.A.

I prodotti assicurativi della Compagnia sono distribuiti dalla rete di filiali di UniCredit S.p.A. All'offerta storicamente specializzata nella *Credit Protection Insurance*, a partire dall'ultimo trimestre del 2014, si è affiancata l'offerta Auto e nel 2016 la Compagnia ha lanciato un nuovo prodotto chiamato Denaro Protetto Gold, che copre il rischio Infortuni e Perdite pecuniarie, in particolare nel caso in cui l'assicurato perda involontariamente il lavoro. Nel 2017, la raccolta premi è aumentata del 21,6% trainata dal comparto Non Auto e in particolare da Denaro Protetto Gold (quasi raddoppiato rispetto al 2016) e CPI (cresciuta del 7% rispetto al 2016).

##### C.1.1.1.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

I rischi di tariffazione e di riservazione sono calcolati, in ambito Formula Standard, a partire dalle misure di volume di riserva e di premio per ogni linea di business, secondo quanto previsto dalla normativa Solvency II.

Il volume di premi corrisponde alla somma di tre componenti. Il primo addendo si riferisce all'ammontare massimo tra i premi di competenza, al netto della riassicurazione, degli ultimi dodici mesi e una stima dei corrispondenti premi di competenza attesi per i 12 mesi successivi. Il secondo addendo corrisponde al valore attuale atteso dei premi di competenza dopo i 12 mesi successivi alla data di rilevazione iniziale in relazione ai contratti esistenti. Il terzo addendo si riferisce al valore attuale atteso dei premi per i contratti la cui data di rilevazione iniziale è compresa nei 12 mesi successivi alla data di rilevazione iniziale, esclusi, tuttavia, i premi da acquisire durante i 12 mesi successivi alla data di rilevazione iniziale.

Nella determinazione della terza componente in CreditRas Assicurazioni, come nel gruppo Allianz Italia, la normativa Solvency II è stata interpretata in modo prudenziale includendo anche delle poste per i contratti annuali. Poiché EIOPA, nella recente chiarificazione, pubblicata il 28 febbraio 2018, ha confermato che tale valore deve essere pari a zero nel caso di polizze di durata non superiore all'anno, la Compagnia allineerà la misura di volume per il calcolo del Premium Risk a tale definizione a partire dal primo trimestre 2018.

Il volume di riserva corrisponde invece all'ammontare della riserva sinistri Solvency II al netto della riassicurazione.

##### C.1.1.1.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

I rischi di punta (o "large claims") vengono identificati e mitigati attraverso la riassicurazione. Questa misura in generale contribuisce a limitare il rischio di accumulazione.

I rischi di punta vengono mitigati attraverso il ricorso alla riassicurazione con trattati non proporzionali con particolare riferimento ai rami RC Auto, incendio, RC generale e infortuni.

La riassicurazione inoltre permette alla Compagnia di mitigare anche il rischio di eventi catastrofici.

La riassicurazione infine è stata ampiamente utilizzata anche per ridurre l'esposizione generale a certe classi volatili di business quali i prodotti di Credit Protection Insurance e Denaro Protetto Gold con forte concentrazione nei rami infortuni, malattia e perdite pecuniarie.

L'unità di Risk Management e di Riassicurazione sono coinvolte nella progettazione di un programma di riassicurazione adeguato, il rischio netto di portafoglio viene modellato dal Risk Management.

Il programma riassicurativo è discusso e firmato dal Comitato di Riassicurazione e dal Consiglio di Amministrazione.

### **C.1.1.1.3 Concentrazione del rischio**

I volumi sottostanti i rischi di sottoscrizione sono prevalentemente concentrati sulle coperture incendio e perdite pecuniarie poiché in queste aree di attività si rileva il pagamento di un premio unico anticipato per contratti poliennali; per proteggersi da tale concentrazione, a partire dal 2016, la riserva premi e la nuova produzione sono cedute in riassicurazione attraverso trattati in quota share al 90%.

### **C.1.1.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Al fine di valutare l'evoluzione e la sensibilità al rischio, vengono condotte specifiche analisi legate prevalentemente all'impatto causato dalle misure di volume.

Queste analisi applicano la metodologia della Formula Standard.

## **C.1.1.2 Rischi sottoscrizione Non Vita: rischio di catastrofe naturale**

### **C.1.1.2.1 Profilo attuale**

Il rischio legato alle catastrofi sia naturali sia di tipo "man made" rappresenta le perdite economiche che potrebbero derivare da inattesi eventi catastrofici.

#### **C.1.1.2.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio**

Per la Compagnia gli eventi legati alle catastrofi naturali sono collegati al rischio di grandine nel segmento motor.

Il rischio di eventi generati dall'uomo, i cosiddetti "man made", sono misurati secondo le linee guida della formula standard in base ai premi di competenza e alle massime esposizioni dei diversi segmenti.

#### **C.1.1.2.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

I rischi legati a catastrofi naturali rappresentano una stima particolarmente sfidante per il mercato e per la Compagnia, proprio in virtù del loro potenziale effetto distruttivo e la loro assoluta incertezza. La Compagnia mitiga, attraverso la riassicurazione, il rischio grandine, fornendo un contributo significativo nella riduzione dei rischi catastrofici.

#### **C.1.1.2.1.3 Concentrazione del rischio**

Si rimanda a quanto riportato nel paragrafo C.1.1.1.3 Concentrazione del rischio.

#### **C.1.1.2.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Si rimanda a quanto riportato nel paragrafo C.1.1.1.4 Prove di stress e analisi di sensibilità.

## **C.1.1.3 Rischi sottoscrizione Non Vita e Malattia: rischio di estinzione anticipata**

### **C.1.1.3.1 Profilo attuale**

Il rischio di estinzione anticipata misura la perdita derivante dal recesso dei contratti da parte degli assicurati.

#### **C.1.1.3.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio**

Il rischio di estinzione anticipata viene considerato, all'interno della Formula Standard, come la perdita di valore della Compagnia nel caso in cui il 40% degli assicurati estingua anticipatamente il contratto e la perdita di valore nel caso di mancato introito del 40% dei premi da incassare sottostanti il calcolo delle riserve tecniche Solvency II. Tale valutazione viene condotta con la massima granularità di calcolo.

L'ammontare del Requisito Patrimoniale di Solvibilità per il rischio di estinzione anticipata viene calcolato trimestralmente.

#### **C.1.1.3.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

Si rimanda a quanto riportato nel paragrafo C.1.1.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio.

#### **C.1.1.3.1.3 Concentrazione del rischio**

Si rimanda a quanto riportato nel paragrafo C.1.1.1.3 Concentrazione del rischio.

#### **C.1.1.3.1.4 Prove di stress test e analisi di sensitività**

Si rimanda a quanto riportato nel paragrafo C.1.1.1.1.4 Prove di stress e analisi di sensibilità.

## C.2 Rischi di mercato

Il rischio di mercato è relativo a perdite inattese derivanti da variazioni dei prezzi di mercato o dei parametri che li influenzano, così come il rischio risultante da opzioni e garanzie incorporate nei contratti o da modifiche del valore netto delle attività e delle passività in imprese partecipate, definite da parametri di mercato. In particolare, questi includono cambiamenti determinati da prezzi azionari, tassi di interesse, prezzi degli immobili, tassi di cambio, spread creditizi e volatilità implicite. Sono anche incluse le variazioni dei prezzi di mercato a causa di un peggioramento della liquidità del mercato.

Un dedicato sistema di limiti è definito al fine di verificare su base continuativa che il profilo di rischio non si discosti dalla propensione al rischio della Compagnia definito nel proprio *Risk Appetite Framework*.

In generale, la Compagnia ha impostato un sistema di gestione dei rischi con l'obiettivo di promuovere una cultura aziendale in relazione all'identificazione, misurazione e gestione dei rischi. Il principio guida relativo alla gestione dei rischi in ambito investimenti è, nello specifico, il *Prudent Person Principle* (Articolo 132 della Direttiva Solvency II).

La Compagnia si propone di investire in strumenti finanziari caratterizzati da un profilo di rischio che può essere adeguatamente identificato, misurato, monitorato, gestito, controllato e rappresentato nella reportistica periodica. In tale ottica, la Compagnia tiene conto dello specifico profilo di rischio degli strumenti finanziari, della tolleranza al rischio, dei limiti agli investimenti e della strategia di business approvati dal Consiglio di Amministrazione.

Il processo di definizione della strategia di rischio (comunemente conosciuta come *Strategic Asset Allocation* o *SAA*) è integrato al processo di pianificazione aziendale che copre un orizzonte temporale triennale e ne eredita il medesimo orizzonte temporale in termini di rendimenti attesi per singola classe di investimento (*asset class*).

La *SAA* è il risultato dell'utilizzo di tecniche di ottimizzazione finanziaria vincolata e di successivi stress test a fronte di scenari avversi di mercato e di liquidità e la sua definizione è funzione dei seguenti elementi:

- la distribuzione dei flussi di cassa previsti in un'ottica di continuazione dell'attività (cd. *going concern*), che include sia le componenti tecnico-assicurative sia quelle propriamente derivanti dagli investimenti;
- le caratteristiche quali-quantitative delle passività in termini di profilo di smontamento;
- i rendimenti finanziari attesi dalle *asset class* sull'orizzonte temporale di riferimento articolato per dimensione operativa e dimensione dei rendimenti in conto capitale;
- gli obiettivi di redditività economica della Compagnia sia in termini di redditi contabili che di utilizzo efficiente del capitale;
- il livello di rischiosità attesa dalle *asset class*, anche in ipotesi di scenari avversi, e la compatibilità del profilo di rischio complessivo con il capitale disponibile;
- i limiti derivanti dalla *risk policy*, quelli regolamentari e quelli derivanti da decisioni del Consiglio di Amministrazione.

### C.2.1 Rischio azionario

#### C.2.1.1 Profilo attuale

Il rischio azionario a cui la Compagnia è esposta viene determinato sostanzialmente dalle seguenti categorie di investimenti:

- Azioni quotate;
- Azioni non quotate nello specifico derivanti da investimenti in private equity, infrastrutture ed energie rinnovabili.

La Compagnia detiene investimenti azionari al fine di diversificare il portafoglio e al fine di beneficiare di rendimenti attesi di lungo periodo.

I rischi sono derivanti dai movimenti avversi dei mercati finanziari e in particolare da diminuzioni dei prezzi e dall'aumento delle volatilità dei corsi azionari.

##### C.2.1.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Il rischio derivante dall'esposizione a posizioni azionarie viene valutato attraverso la misura del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) sulla base di criteri che non tengono in considerazione le mitigazioni che derivano dalle correlazioni con altri fattori e le misure di sensitività dei Fondi Propri a predefiniti movimenti avversi dei mercati.

Le analisi di sensitività sono basate sull'impatto netto pre tasse su attivi e passivi e su uno shock del 30% della posizione azionaria.

Su tale shock viene definito uno specifico limite coerente con la propensione al rischio tramite il quale la Compagnia si prefigge l'obiettivo di evitare concentrazioni e accumulo di rischio all'interno dei rischi finanziari assicurando al contempo un adeguato livello di diversificazione.

#### C.2.1.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

La Compagnia non ha in atto una mitigazione del rischio attraverso strategie di hedging in relazione alla limitata esposizione in azioni.

#### C.2.1.1.3 Concentrazione del rischio

La Compagnia gestisce le concentrazioni del rischio azionario attraverso i seguenti presidi:

- Diversificazione del rischio azionario rispetto agli altri rischi finanziari. Il precedente limite sulla sensitività della posizione netta Attivi e Passivi assicura un adeguato livello di diversificazione;
- Diversificazione per singole esposizioni. Il sistema di limiti alla concentrazione per singolo emittente consente un adeguato livello di diversificazione a livello di emittenti individuali;

La composizione del portafoglio si articola in categorie (*asset class*) sulle quali viene definita, nell'ambito del processo di identificazione della Strategic Asset Allocation, una allocazione percentuale obiettivo e una serie di limiti massimi di allocazione. Tali limiti contribuiscono anch'essi ad assicurare l'adeguato livello di diversificazione rispetto agli altri rischi finanziari.

#### C.2.1.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

Le analisi di sensibilità al rischio e il rispetto dei limiti descritti precedentemente sono condotte su base trimestrale.

La posizione di solvibilità della Compagnia è stata analizzata considerando l'impatto di differenti scenari, in coerenza con le indicazioni previste all'interno della "Risk Policy".

Si riportano di seguito le principali risultanze in merito alle analisi di stress test relative al rischio azionario come impatto sul rapporto tra Fondi Propri ammissibili a copertura e Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

##### Sintesi risultanze delle analisi di sensitività

31/12/2017	Solvency Ratio
Caso base	190%
Equity -30%	-3%

Dalla tabella si evince che la Compagnia è esposta negativamente al ribasso dei tassi azionari.

## C.2.2 Rischio di tasso di interesse

### C.2.2.1 Profilo attuale

Il rischio tasso di interesse è associato alla differenza di durata finanziaria tra attività e passività che espone la Compagnia, in caso di movimenti avversi dei tassi di interesse, ad una riduzione dei Fondi Propri e ad una riduzione in termini di posizione di solvibilità (*Solvency Ratio*).

Il profilo di rischio della Compagnia, operando nel segmento Danni, è caratterizzato da una limitata esposizione al rischio tasso.

L'attività di *Asset & Liability Management* (ALM) combina l'analisi di vari aspetti del business al fine di derivare un asset allocation e un profilo di durata degli investimenti obbligazionari coerente con il profilo delle passività. Il punto di partenza di una analisi di ALM è quindi il profilo delle passività.

Le tematiche di *Asset & Liability Management* per una Compagnia operante esclusivamente nel segmento Danni sono quindi sostanzialmente connesse alle analisi di mismatch di attività e passività.

Per quanto invece riguarda il rischio inflazione, principalmente in relazione alla dipendenza dall'inflazione dei flussi relativi alle riserve Danni, tale rischio non fa parte dei rischi ricompresi nella valutazione quantitativa presente nella Formula Standard.

### C.2.2.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Il rischio derivante dall'esposizione al rischio tasso viene valutato attraverso misure di requisito di capitale (secondo l'approccio previsto dalla Formula Standard), specifiche metriche congiunte di attività e passività e misure di sensitività del Solvency Ratio.

Per quanto riguarda il requisito di capitale la posizione congiunta di attività e passività viene valutata sulla base di criteri che non tengono in considerazione le mitigazioni che derivano dalle correlazioni con altri fattori.

Le analisi di gap sono basate sull'impatto netto pre tasse su attivi e passivi.

Sul gap attivi e passivi viene definito uno specifico limite coerente con la propensione al rischio tramite il quale la Compagnia si prefigge l'obiettivo di evitare concentrazione e accumulo di rischio all'interno dei rischi finanziari assicurando al contempo un adeguato livello di diversificazione.

### C.2.2.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

La definizione di una coerente politica di ALM costituisce la principale tecnica di mitigazione del rischio. Una strategia di ALM prevede tuttavia l'azione sia sul portafoglio degli investimenti che sulle passività. Le più importanti azioni intraprese riguardano la gestione della duration degli attivi al fine di ridurre il gap tra attivi e passivi.

### C.2.2.1.3 Concentrazione del rischio

La Compagnia opera una gestione del rischio di concentrazione attraverso la diversificazione del rischio tasso rispetto agli altri rischi finanziari. Il precedentemente descritto limite sulla sensitività della posizione netta Attivi e Passivi assicura un adeguato livello di diversificazione del rischio di tasso rispetto agli altri rischi finanziari.

### C.2.2.1.4 Prove di stress test e analisi di sensitività

Le analisi di sensitività e rispetto dei limiti descritte precedentemente sono realizzate su base trimestrale.

La posizione di solvibilità della Compagnia è stata analizzata considerando l'impatto di differenti scenari, in coerenza con le indicazioni previste all'interno della "Risk Policy".

Si riportano di seguito le principali risultanze in merito alle analisi di stress test relative al rischio di tasso di interesse come impatto sul rapporto tra Fondi Propri ammissibili a copertura e Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

#### Sintesi risultanze delle analisi di sensitività

	31/12/2017	Solvency Ratio
Caso base		190%
Tassi di interesse +50 bps		-2%
Tassi di interesse - 50 bps		2%
Scenario combinato di diminuzione Equity - 30%, Interest Rate +50 BP		-5%

Dalla tabella si evince che la Compagnia è esposta negativamente al rialzo dei tassi di interesse e al ribasso dei tassi azionari.

## C.2.3 Rischio di credit spread

Il rischio di credit spread, relativo alla perdita di valore degli investimenti obbligazionari in caso di rialzo degli spread è considerato il più significativo tra i rischi di mercato.

Per quanto riguarda la mitigazione di tale rischio all'interno del framework di Solvency II è stata introdotta da EIOPA una specifica tecnica di mitigazione denominata Volatility Adjustment che consente di controbilanciare una quota parte della perdita di valore degli attivi sulle passività, che, in caso di aumento degli spread, verrebbero scontate ad un tasso incrementato in relazione all'incremento degli spread del mercato.

Si sottolinea che nella Standard Formula, i titoli Governativi Italiani sono considerati privi di rischio, ovvero sono caratterizzati da un Requisito Patrimoniale di Solvibilità per il credit spread nullo. Tuttavia una variazione avversa degli spread su tali

strumenti di debito comporterebbe una riduzione del livello dei Fondi Propri e, in ultima istanza, una riduzione della posizione di solvibilità della Compagnia.

In considerazione della concentrazione di portafoglio sugli asset Governativi Italiani, la gestione del rischio di credit spread è sostanzialmente mirata alla diversificazione della esposizione di portafoglio nei confronti di tali titoli.

### C.2.3.1 Profilo attuale

#### C.2.3.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Il rischio derivante dall'esposizione al rischio spread viene valutato attraverso misure di requisito di capitale e sensitività dei Fondi Propri a predefiniti movimenti avversi dei mercati.

Per quanto riguarda il requisito di capitale la posizione congiunta di attività e passività viene valutata su base stand-alone.

Le analisi di sensitività sono basate sull'impatto netto pre tasse su attivi e passivi e uno shock degli spread di credito di +50 bps paralleli su tutti i titoli.

Le analisi di sensitivity si basano su uno shock degli spread di credito di +50 bps paralleli su tutti i titoli.

Ulteriori specifiche sensitivity sono effettuate per valutare gli impatti di un allargamento degli spread dei titoli Governativi Italiani abbinata ad un allargamento dei corporate bond di emittenti Italiani (con esclusione tuttavia dei covered bonds).

Tali sensitivity sono anche esaminate nel contesto del monitoraggio della copertura delle riserve tecniche.

#### C.2.3.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

La Compagnia persegue un sostanziale processo di diversificazione degli investimenti in titoli Governativi Italiani, al fine di pervenire ad una migliore diversificazione del portafoglio investimenti e a una migliore protezione del livello di capitalizzazione e del livello di copertura delle riserve tecniche.

#### C.2.3.1.3 Concentrazione del rischio

A parte la citata concentrazione sulle esposizioni Governative italiane non sussistono altre significative concentrazioni.

Inoltre non sussistono significative concentrazioni tra rischi relativi ad esposizioni obbligazionarie e azionarie che insistono sullo stesso emittente.

#### C.2.3.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

Le analisi di sensitività e rispetto dei limiti descritte precedentemente sono realizzate su base trimestrale.

La posizione di solvibilità della Compagnia è stata analizzata considerando l'impatto di differenti scenari, in coerenza con le indicazioni previste all'interno della "Risk Policy".

Si riportano di seguito le principali risultanze in merito alle analisi di stress test relative al rischio di credit spread come impatto sul rapporto tra Fondi Propri ammissibili a copertura e Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

31/12/2017	Solvency Ratio
Caso base	190%
Credit spread +50 bps	-10%

Dalla tabella si evince che la Compagnia è esposta negativamente al rialzo dello spread sui titoli.

## C.2.4 Rischio di cambio

### C.2.4.1 Profilo attuale

Il rischio di cambio è considerato un rischio sostanzialmente residuale in quanto gli attivi a copertura delle riserve tecniche sono usualmente investiti nella medesima divisa delle loro passività.

#### **C.2.4.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio**

Il rischio derivante dall'esposizione in valuta viene valutato attraverso misure del corrispondente Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

#### **C.2.4.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

Non si rilevano strategie di copertura al rischio valutario in essere nel periodo di riferimento.

#### **C.2.4.1.3 Concentrazione del rischio**

Il rischio cambio è sottoposto ad uno specifico limite, definito tuttavia a livello di Gruppo Allianz Italia per i segmenti Vita e Danni che si applica anche alla Compagnia.

L'obiettivo dei limiti sulle esposizioni in valuta estera (Foreign Exposure di seguito FX) è quello di assicurarsi che le passività siano coperte principalmente con investimenti in stessa valuta, ossia di limitare il disallineamento di posizione economica come pure la volatilità di valore.

Ci sono due distinti limiti FX, uno per i fixed income ("FX FI limit"), al fine di limitare l'impatto a breve termine del P&L IFRS e uno per le FX restanti ("FX equity limit) con l'ulteriore obiettivo di voler limitare il peso economico totale delle FX. I limiti di FX sull'asset allocation sono parte integrante del quadro di limiti finanziari. I limiti di FX sono ricompresi nell'Allianz Standard for Foreign Exchange Management, che costituisce la base vincolante per tutti i limiti su FX.

Il monitoraggio del limite FX dovrebbe assicurare che un cambiamento avverso del 20% di tutti i tassi di cambio di valuta può portare ad una massima perdita di risultato operativo al più del 20%.

Ulteriori e più granulari limiti sono definiti all'interno del sistema di limiti definito ai sensi del Regolamento IVASS 24/2016.

#### **C.2.4.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Il controllo del limite definito, il monitoraggio delle esposizioni e il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità sono effettuati su base trimestrale.

### **C.2.5 Rischio immobiliare**

#### **C.2.5.1 Profilo attuale**

Anche a fronte del rischio di diminuzione dei valori degli immobili in portafoglio, gli investimenti in immobili consentono di incrementare il livello di diversificazione del portafoglio.

Il livello del rischio immobiliare è contenuto per la Compagnia.

#### **C.2.5.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio**

Il rischio derivante dall'esposizione immobiliare viene valutato attraverso misure di Requisito Patrimoniale di Solvibilità in linea con le specifiche della Formula Standard.

#### **C.2.5.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

La mitigazione del rischio immobiliare viene raggiunta attraverso la diversificazione di portafoglio.

#### **C.2.5.1.3 Concentrazione del rischio**

La composizione del portafoglio si articola in classi di investimento ("*asset class*") su cui viene definita, nell'ambito del processo di identificazione della *Strategic Asset Allocation*, un'allocazione percentuale obiettivo e una serie di limiti massimi di allocazione. Tali limiti contribuiscono ad assicurare l'adeguato livello di diversificazione rispetto agli altri rischi finanziari.

#### **C.2.5.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Non si rilevano specifiche attività e analisi di sensitività, considerando anche la sostanziale stabilità delle esposizioni.

## C.3 Rischio di credito

La Compagnia controlla e gestisce il rischio di credito e le concentrazioni su base continuativa al fine di far fronte agli obblighi nei confronti degli assicurati e a mantenere un adeguato livello di capitalizzazione.

Questi obiettivi sono supportati sia dal modello di valutazione del rischio di credito che dal sistema di limiti relativi alle concentrazioni.

Sebbene vi siano alcune differenze nella tassonomia dei rischi previsti nella Formula Standard, la Compagnia ha definito, in coerenza con la propensione al rischio, uno specifico limite sul rischio di Credito (inteso in modo più ampio del *counterparty default risk* della Formula Standard, come rischio potenziale derivante da perdita conseguente ad una riduzione del rating o di insolvenza).

### C.3.1 Profilo attuale

Si sottolinea che, analogamente a quanto descritto relativamente al rischio spread, i titoli Governativi Italiani sono considerati privi di rischio sebbene una perdita di merito di credito e un conseguente riduzione del rating comporterebbe un allargamento dello spread di tali titoli e una conseguente riduzione dei Fondi Propri e della posizione di solvibilità della Compagnia.

#### C.3.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Nell'ambito della tassonomia della Standard Formula la congiunta analisi del rischio di credit spread, del rischio di *counterparty default* e infine del rischio di concentrazione consentono di misurare secondo tale logica i rischi di credito (migrazione e default) e spread (allargamento degli spread in assenza di peggioramento del merito creditizio dell'emittente).

#### C.3.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

La Compagnia persegue un sostanziale processo di diversificazione degli investimenti in titoli Governativi Italiani, al fine di pervenire ad una migliore diversificazione del portafoglio investimenti e una più sostanziale protezione del livello di capitalizzazione e del livello di copertura delle riserve tecniche.

#### C.3.1.3 Concentrazione del rischio

Come descritto la concentrazione deriva sostanzialmente da posizioni in titoli Governativi Italiani il cui rischio tuttavia non viene valutato all'interno dei rischi previsti nella Formula Standard. Per tale ragione la Compagnia valuta su base regolare l'impatto avverso di un potenziale allargamento dello spread dei titoli Governativi Italiani.

#### C.3.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

Non sono effettuate particolari analisi di sensibilità relative specificatamente al rischio di credito ma in generale l'impatto di tale rischio è ricompreso nelle analisi di sensitività al rialzo dello spread di credito.

## C.4 Rischio di liquidità

### C.4.1 Profilo attuale

In linea con le linee guida metodologiche definite dalla Capogruppo Allianz SE (*"Allianz Standard for Liquidity Management"*) l'identificazione, gestione e valutazione del rischio di liquidità è demandata principalmente alle funzioni di Investment Management, Attuariato (per l'identificazione del passivo), Capital Management e Risk Management.

Il rischio di liquidità è definito come il rischio che la Compagnia non riesca a far fronte tempestivamente agli obblighi di pagamento in essere o futuri a causa, ad esempio, di una carenza di attività liquide.

Dalle analisi effettuate si evince come la Compagnia non presenti alcuna problematica di liquidità.

#### C.4.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Al fine di gestire tale rischio, tutti i flussi di cassa in uscita e in entrata, attuali e futuri ed essenzialmente legati alla gestione dell'attività assicurativa, agli investimenti e al rifinanziamento sono classificati tra fonti e impieghi di liquidità. Una *"gap analysis"* sulla liquidità è quindi condotta proiettando i flussi di cassa accumulati, in entrata e in uscita, nei successivi 12 mesi sulla base delle attuali condizioni di mercato (*"base case"*). Tutti i flussi di cassa sono calcolati secondo le *"best estimate"*. Per ogni intervallo temporale (1 settimana, 3, 6, 9, 12 mesi) viene riportata la differenza fra entrate e uscite accumulate (eccesso di liquidità) e il loro rapporto (*"liquidity intensity ratio"*) che non deve mai essere superiore al 100% (se inferiore a 80% situazione regolare, indicatore verde, situazione di allerta tra 80 e 100%, indicatore giallo, situazione critica se maggiore di 100%, indicatore rosso).

In accordo con la metodologia definita a livello di Gruppo Allianz SE, gli attivi che giungono a naturale scadenza nell'orizzonte dei 12 mesi considerati sono ipotizzati essere reinvestiti secondo l'Asset Allocation del portafoglio e conseguentemente continuano a far parte della disponibilità liquida (ovvero utilizzabili per potenziali contromisure) mantenendo le originarie caratteristiche di liquidabilità.

Il monitoraggio viene effettuato a cadenza trimestrale.

#### C.4.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

Si definisce *"liquidity buffer"* il controvalore di mercato di tutti gli investimenti liquidi (ossia facilmente negoziabili sul mercato), valutati tenendo conto di una loro minore remunerazione qualora siano venduti in maniera massiva o considerando maggiori costi per il realizzo. Questo *buffer* viene considerato come la principale contromisura per far fronte a crisi di liquidità (eccesso di liquidità negativa). La potenziale vendita di tali posizioni è considerata nel calcolo (*"liquidity intensity ratio"*).

Ogni investimento è assegnato ad una specifica classe di liquidità o classificato come illiquido. Le classi sono definite in modo tale che tutti gli investimenti appartenenti alla medesima classe abbiano lo stesso comportamento quando venduti in grande quantità e in un breve periodo sotto sia normali condizioni di mercato, che stressate.

#### C.4.1.3 Concentrazione del rischio

Non si riscontrano ulteriori dettagli relativi agli aspetti legati alla concentrazione del rischio di liquidità.

#### C.4.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

Si veda quanto riportato in tema di misure utilizzate per la valutazione.

#### C.4.1.5 Importo complessivo, metodi e ipotesi degli utili attesi compresi in premi futuri

Di seguito si riporta l'importo degli utili inclusi nei premi futuri, considerando lo sviluppo della sola porzione di business *"in-force"* rappresentante il portafoglio esistente e i contratti in essere.

**Importi degli utili attesi inclusi nei premi futuri**

<i>Valori in € Migliaia</i>	31/12/2017
Utili attesi	
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività non vita	10.710
<b>Totale utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP)</b>	<b>10.710</b>

Il valore totale degli utili attesi nei premi futuri si attesta a 10,7 milioni di euro.

Tale valore è una componente della Premium Technical Provision<sup>9</sup> e corrisponde alla best estimate dei flussi di cassa futuri relativi ai premi ancora da incassare per i soli contratti che prevedono l'insorgere di profitti futuri. Per ulteriori dettagli sulle assunzioni utilizzate si rimanda alla Sezione D.

---

<sup>9</sup> Riserva Premi Solvency II

## **C.5 Rischi operativi**

### **C.5.1 Profilo attuale**

La valutazione effettuata nel 2017 in merito al Requisito Patrimoniale di Solvibilità per il rischio operativo, calcolato secondo la Formula Standard, riflette un aumento nell'esposizione causato dalla crescita delle Technical Provisions della Compagnia.

#### **C.5.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio**

CreditRas Assicurazioni S.p.A. ha adottato la metodologia della Formula Standard per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità per il rischio operativo. La Formula Standard si basa sui premi e sulle Technical Provisions al lordo della riassicurazione con l'utilizzo di coefficienti standard.

#### **C.5.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

La valutazione dei presidi a mitigazione del rischio e l'implementazione di nuovi controlli viene effettuata nel continuo, attraverso:

- il monitoraggio trimestrale, tramite assessment del control owner, dell'efficacia degli Entity Levels Controls e General Control IT;
- l'attività di Risk and Control Self Assessment, con valutazione dell'ambiente di controllo a mitigazione del rischio;
- attività di special assessment ad-hoc per criticità specifiche.

In caso si rilevi una necessità di implementare un determinato controllo o di mitigare ulteriormente un rischio, opportuni piani di azione (action plan) vengono concordati con il responsabile dell'esecuzione e dell'efficacia del controllo.

Le mitigazioni messe in atto sono finalizzate a ridurre l'impatto dei rischi operativi di perdite derivanti, ad esempio, da attacchi cyber, attacchi terroristici e azioni legali dovute a incertezze su normative di nuova introduzione, riconducendoli ad un livello in linea con i nostri Target risk.

#### **C.5.1.3 Concentrazione del rischio**

Nelle nostre analisi, tenuto conto delle mitigazioni in essere, non si rilevano particolari concentrazioni in termini di esposizione al rischio operativo.

#### **C.5.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Non si rilevano specifiche analisi di sensitività svolte in merito ai rischi di natura operativa.

## C.6 Altre informazioni rilevanti sul profilo di rischio dell'impresa

### C.6.1 Modifiche sostanziali ai rischi a cui è esposta l'impresa, avvenute nel periodo di riferimento

Si rimanda alla sezione E, paragrafo "Variazioni materiali intervenute nel periodo di riferimento".

### C.6.2 Applicazione del "principio della persona prudente"

#### C.6.2.1 Investimento delle attività secondo il "principio della persona prudente"

La Compagnia, in considerazione dell'attuale struttura di governance sugli investimenti, prevede che il processo di formazione della Strategic Asset Allocation (SAA) sia coerente con il sistema di gestione dei rischi in vigore e sia ispirato al "Principio della Persona Prudente", come richiesto dalla normativa Solvency II e dal Regolamento IVASS 24/2016.

Il Principio della Persona Prudente si applica alle Compagnie e alle persone coinvolte in attività di investimento e prevede regole generali, applicabili a tutte le categorie di attività, e regole aggiuntive per specifiche ulteriori classi.

In particolare, la Compagnia si propone di investire in strumenti finanziari caratterizzati da un profilo di rischio che può essere adeguatamente identificato, misurato, monitorato, gestito, controllato e rappresentato nella reportistica periodica. In tale ottica, la Compagnia tiene conto dello specifico profilo di rischio degli strumenti finanziari, della tolleranza al rischio, dei limiti agli investimenti e della strategia di *business* approvati dalla Compagnia.

In relazione a questo, un investimento è ammissibile se può essere propriamente gestito dal modello interno di rischio utilizzato dalla Compagnia, riflettendo in maniera adeguata il profilo di rischio. Tutte le approssimazioni o stime che potrebbero rivelarsi necessarie, devono essere attuate in maniera conservativa considerando uno scenario rilevante e il rispetto degli Standard Allianz relativi ai modelli di rischio.

#### Regole per tutte le categorie di attività

- Due diligence e qualità dei processi: la Compagnia istituisce e mantiene funzioni che si occupano della gestione degli investimenti al fine di garantire la sicurezza, la liquidità, la redditività e la disponibilità dell'intero portafoglio. In particolare, risulta fondamentale la qualità dell'intero impianto organizzativo e della catena del valore relativa al processo di investimento;
- Appropriatezza, competenze e deleghe: la Compagnia garantisce che le parti e gli individui coinvolti nelle attività di investimento abbiano le competenze e le qualifiche necessarie, in base alle loro responsabilità, al fine di gestire e controllare il portafoglio investimenti, includendo la conoscenza dei rischi associati ad ogni investimento, le rispettive politiche di gestione degli investimenti, le caratteristiche delle passività e i limiti imposti dalla regolamentazione vigente. Qualora venissero delegate alcune attività, la Compagnia svolge un costante monitoraggio e attività di review per assicurare il corretto svolgimento di tali attività, mentre, nei casi di esternalizzazione delle attività di gestione degli investimenti, specifici requisiti da rispettare sono contenuti nel documento sulle Politiche di Esternalizzazione;
- Caratteristiche qualitative del portafoglio investimenti: la Compagnia investe le proprie attività garantendo il raggiungimento dei livelli target di:
  - Sicurezza: il livello di sicurezza dell'intero portafoglio investimenti deve essere tanto elevato da garantire che la Compagnia sia adempiente nei confronti degli obblighi verso gli assicurati e i beneficiari in ogni momento;
  - Liquidità: al fine di assicurare un adeguato e continuo livello di liquidità del portafoglio investimenti, la Compagnia deve stabilire uno specifico processo per l'identificazione della liquidità necessaria nel breve, medio e lungo termine; i livelli di liquidità sono utilizzati nei criteri di categorizzazione degli investimenti;
  - Redditività: la redditività deve essere misurata seguendo un approccio basato sul rischio, considerando il costo del capitale;
  - Disponibilità: tutti gli investimenti devono essere disponibili e cedibili, se necessario, senza restrizioni;
  - Conflitti di interessi: gli investimenti devono essere stabiliti, garantendo sempre il miglior interesse degli assicurati e dei beneficiari.

Inoltre, ulteriori regole sono previste per specifiche categorie di attività che contengono componenti particolari, come ad esempio gli investimenti legati alle passività, gli strumenti derivati, gli investimenti in nuove o inusuali classi di attività, investimenti grandi o complessi. In aggiunta, specifiche regole sono previste per gli investimenti in attività che non possono essere scambiate in mercati finanziari regolamentati e in cartolarizzazioni.

## D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITA'

La presente sezione fornisce le informazioni sui valori delle attività e delle passività utilizzati per la valutazione ai fini di Solvibilità (nel seguito, *stato patrimoniale a valori correnti*); viene presentato il confronto fra questi valori e quelli della contabilità obbligatoria, conformi ai principi nazionali (nel seguito, *bilancio d'esercizio*).

Viene quindi presentata una spiegazione quantitativa e qualitativa delle eventuali differenze rilevanti tra le basi, i metodi e le principali ipotesi utilizzati per la valutazione dello stato patrimoniale a valori correnti e quelli utilizzati per la valutazione dello stato patrimoniale nel bilancio d'esercizio.

Nello stato patrimoniale a valori correnti le attività e passività sono valutate nel presupposto della continuità aziendale conformemente a quanto disposto dalla normativa di riferimento:

- l'art. 75 della Direttiva 2009/138/CE, così come emendata dalla Direttiva 2014/51/UE del 16 aprile 2014 (cosiddetta "Direttiva quadro", che riporta i principi fondamentali del nuovo regime "Solvency II");
- l'art. 35 quater del D. Lgs. n. 74 del 12 maggio 2015, che recepisce la menzionata Direttiva, ed è volto a modificare e integrare il D. Lgs. n. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private);
- il Titolo I – Capo II ("Valutazione delle attività e delle passività") del Regolamento Delegato 2015/35, emanato dalla Commissione Europea in data 10 Ottobre 2014;
- le "Linee Guida" emanate da EIOPA (Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni);
- il Regolamento IVASS n. 18 del 15 marzo 2016 ("Regolamento concernente le regole applicative per la determinazione delle riserve tecniche");
- il Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016 ("Regolamento concernente l'informativa al pubblico e all'IVASS di cui al Titolo III (Esercizio dell'attività assicurativa) e in particolare il capo IV-Ter (informativa e processo di controllo prudenziali);
- il Regolamento IVASS n. 34 del 7 febbraio 2017 ("Regolamento concernente le disposizioni in materia di governo societario relative alla valutazione delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche e ai criteri per la loro valutazione").

Stato patrimoniale a valori correnti e valori patrimoniali da bilancio d'esercizio al 31/12/2017

Attività	Valore Solvibilità II	Valore bilancio d'esercizio	Differenza
Aviamento		-	-
Spese di acquisizione differite		-	-
Attività immateriali	-	6.048	-6.048
Attività fiscali differite	-	16.678	-16.678
Utili da prestazioni pensionistiche	-	-	-
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	1.322	1.316	6
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti colleg. a un indice e colleg. a quote)	406.695	399.650	7.045
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	-	-	-
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	-	-	-
Strumenti di capitale	4.002	3.887	115
Strumenti di capitale - Quotati	-	-	-
Strumenti di capitale - Non quotati	4.002	3.887	115
Obbligazioni	389.313	382.987	6.326
Titoli di Stato	98.664	95.287	3.377
Obbligazioni societarie	290.139	287.197	2.942
Obbligazioni strutturate	-	-	-
Titoli garantiti	510	503	7
Organismi di investimento collettivo	13.380	12.776	604
Derivati	-	-	-
Depositi diversi da equivalenti a contante	-	-	-
Altri investimenti	-	-	-
Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	-	-	-
Mutui ipotecari e prestiti	-	-	-
Prestiti su polizze	-	-	-
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	-	-	-
Altri mutui ipotecari e prestiti	-	-	-
Importi recuperabili da riassicurazione da:	102.106	151.483	-49.377
Non vita e malattia simile a non vita	102.106	151.483	-49.377
Non vita esclusa malattia	56.620	80.233	-23.613
Malattia simile a non vita	45.486	71.250	-25.764
Vita e malattia simile a vita, escluso malattia, colleg. a un indice e colleg. a quote	-	-	-
Malattia simile a vita	-	-	-
Vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	-	-	-
Vita collegata a un indice e collegata a quote	-	-	-
Depositi presso imprese cedenti	-	-	-
Crediti assicurativi e verso intermediari	15.315	15.500	-185
Crediti riassicurativi	1.472	1.472	-
Crediti (commerciali, non assicurativi)	9.344	9.352	-8
Azioni proprie (detenute direttamente)	-	-	0
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati	-	-	0
Contante ed equivalenti a contante	35.674	35.674	0
Tutte le altre attività non indicate altrove	9.537	9.535	2
<b>Totale delle attività</b>	<b>581.465</b>	<b>646.708</b>	<b>-65.243</b>

<b>Passività</b>	<b>Valore Solvibilità II</b>	<b>Valore bilancio d'esercizio</b>	<b>Differenza</b>
Riserve tecniche — Non vita	234.097	364.055	-129.958
Riserve tecniche — Non vita (esclusa malattia)	178.273	255.711	-77.438
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	-		
Migliore Stima	168.104		
Margine di Rischio	10.169		
Riserve tecniche — Malattia (simile a non vita)	55.824	108.344	-52.520
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	-		
Migliore Stima	54.210		
Margine di Rischio	1.614		
Riserve tecniche — Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)	-	-	-
Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)	-	-	-
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	-		
Migliore Stima	-		
Margine di Rischio	-		
Riserve tecniche — Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)	-	-	-
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	-		
Migliore Stima	-		
Margine di Rischio	-		
Riserve tecniche — Collegata a un indice e collegata a quote	-	-	-
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	-		
Migliore Stima	-		
Margine di Rischio	-		
Altre riserve tecniche		3.279	-3.279
Passività potenziali	-	-	-
Riserve diverse dalle riserve tecniche	720	720	-
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	108	73	35
Depositi dai riassicuratori	114.936	114.773	163
Passività fiscali differite	9.961	-	9.961
Derivati	-	-	-
Debiti verso enti creditizi	-	-	-
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	-	-	-
Debiti assicurativi e verso intermediari	20.317	20.317	-
Debiti riassicurativi	12.331	12.331	0
Debiti (commerciali, non assicurativi)	9.753	10.325	-572
Passività subordinate	-	-	-
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	-	-	-
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	-	-	-
Tutte le altre passività non segnalate altrove	30.348	30.535	-187
<b>Totale delle passività</b>	<b>432.571</b>	<b>556.408</b>	<b>-123.837</b>
<b>Eccedenza delle attività rispetto alle passività</b>	<b>148.894</b>	<b>90.300</b>	<b>58.594</b>

## **D.1 Attività**

### **D.1.1 Avviamento**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.2 Spese di acquisizione differite**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.3 Attività immateriali**

Nello stato patrimoniale a valore correnti gli attivi immateriali, valutati al fair value, sono valorizzati in tale voce di bilancio solo nel caso in cui essi siano beni separabili e vendibili in una transazione di mercato avente come contropartita un altro attivo con le medesime caratteristiche.

Al 31 dicembre 2017 nessun attivo immateriale iscritto nel bilancio d'esercizio (6.048 migliaia di euro) presentava tali caratteristiche e pertanto il valore della voce è stato azzerato nello stato patrimoniale a valori correnti.

### **D.1.4 Attività fiscali differite**

Le attività per imposte anticipate (o imposte differite attive) rappresentano l'ammontare delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri riferibili alle differenze temporanee deducibili o al riporto a nuovo di perdite fiscali.

Una differenza temporanea rappresenta la differenza fra il valore di una attività o una passività determinato in base ai criteri di valutazione e il loro valore riconosciuto ai fini fiscali, destinato ad annullarsi negli esercizi successivi.

Le imposte anticipate, con l'eccezione di quelle derivanti dal riporto a nuovo di perdite fiscali, sono calcolate sulle differenze temporanee deducibili, tenendo conto di eventuali specifici trattamenti fiscali previsti per le stesse e applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale tali differenze temporanee si riverseranno, previste dalla normativa fiscale vigente.

Come previsto dalla normativa Solvency II, il valore determinato delle attività fiscali differite non è stato attualizzato ed è stato compensato con le passività fiscali differite. Complessivamente, al 31 dicembre 2017, il saldo netto tra le attività e passività fiscali differite nello stato patrimoniale a valori correnti è negativo, pertanto, per ulteriori informazioni, si rinvia alla sezione "D.3.6 Passività fiscali differite".

Il saldo delle imposte differite rappresentate nel bilancio d'esercizio è attivo per 17 milioni di euro.

### **D.1.5 Utili da prestazioni pensionistiche**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.6 Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio**

Confluiscono in questa voce le spese capitalizzate per migliorie su immobili di terzi presi in locazione, ammortizzate nel bilancio d'esercizio sulla base della durata del contratto d'affitto.

Rientrano in tale categoria i mobili e le macchine d'ufficio, per i quali nello stato patrimoniale a valori correnti è stata mantenuta la valutazione del bilancio d'esercizio con l'assunzione che tale valore rappresenti un'approssimazione del relativo valore di mercato.

### **D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)**

Gli "Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)" sono stati valutati al valore di mercato nello stato patrimoniale a valori correnti, determinato sulla base:

- del prezzo osservato su un mercato attivo, qualora disponibile. Si segnala che la definizione di mercato attivo in tale ambito coincide con quella riportata nel principio contabile internazionale IFRS 13: un mercato attivo è un mercato in cui le operazioni riguardanti l'attività avvengono con una frequenza e con volumi sufficienti a fornire informazioni utili per la determinazione del prezzo su base continua. In particolare, un mercato è attivo se sussistono le seguenti condizioni:
  - I beni scambiati nel mercato sono omogenei;

- In ogni momento possono essere trovati operatori di mercato disponibili a eseguire una transazione di acquisto o vendita;
- I prezzi sono disponibili al pubblico;
- di altre tecniche di valutazione, utilizzate con l'obiettivo di stimare il prezzo con cui avrebbe luogo una regolare operazione di vendita di un'attività tra operatori di mercato alla data di valutazione, alle condizioni di mercato correnti qualora per l'investimento non sia reperibile un prezzo osservato su un mercato attivo. Si segnala altresì che tali tecniche di valutazione sono consistenti con quelle riportate nell'IFRS 13 e nella Direttiva Solvency II e includono i seguenti approcci (metodi alternativi):
  - approccio di mercato: sono utilizzati prezzi e altre informazioni rilevanti generate da transazioni di mercato relative ad attività identiche o comparabili;
  - approccio basato sul reddito: trasforma proiezioni d'importi futuri (per esempio, flussi finanziari oppure ricavi e costi), in un unico ammontare corrente (tecniche di attualizzazione). La misurazione del fair value è determinata sulla base del valore indicato dalle aspettative attuali del mercato rispetto a tali importi futuri;
  - approccio basato sul costo: riflette l'importo che sarebbe attualmente richiesto per sostituire la capacità di servizio di un'attività (spesso indicato come costo di sostituzione corrente).

Qualora non sia possibile applicare nessuna delle tecniche valutative sopra citate, l'impresa utilizza le uniche informazioni reperibili che nella maggior parte dei casi sono rappresentate dal Patrimonio netto dei Bilanci e dalle Situazioni Patrimoniali resisi disponibili. Tale casistica si ravvisa essenzialmente nel caso di azioni non quotate e fondi chiusi, in misura immateriale rispetto all'intero portafoglio investimenti.

La Compagnia svolge, prima dell'attuazione di un nuovo metodo o di un cambiamento importante e, in seguito, periodicamente, una revisione delle tecniche di valutazione e degli input utilizzati nel calcolo del fair value al fine di monitorarne la qualità, l'accuratezza e l'appropriatezza dei dati, parametri e ipotesi utilizzati.

In generale, le tecniche di valutazione utilizzate dalla Compagnia per valutare il fair value sono volte a massimizzare l'utilizzo di input osservabili e ridurre al minimo l'utilizzo di input non osservabili. In linea con quanto presente nel principio contabile internazionale IFRS 13, gli input sono definiti osservabili se sono elaborati utilizzando dati di mercato, come le informazioni disponibili al pubblico su operazioni o fatti effettivi, e se riflettono le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nel determinare il prezzo dell'attività.

L'osservabilità dei parametri di input, utilizzati nelle tecniche di valutazione sopra descritte, è ovviamente influenzata da diversi fattori come ad esempio: la tipologia di strumento finanziario, la presenza di un mercato per alcuni specifici investimenti, le caratteristiche tipiche di alcune transazioni, la liquidità e in generale le condizioni di mercato.

Nella determinazione del fair value degli strumenti finanziari per i quali almeno un input rilevante non è basato su dati di mercato osservabili, le stime e le ipotesi attuate dalla Compagnia sono maggiormente rilevanti. In particolare, il grado di dettaglio delle specifiche assunzioni fatte è strettamente correlato al livello di input non osservabili sul mercato.

Tale casistica si manifesta essenzialmente nel caso di fondi di private equity e alcune azioni non quotate di ammontare residuale.

Nel caso, ad esempio, delle obbligazioni infrastrutturali per le quali la valutazione è fornita da un info-provider esterno, sulla base di modelli di valutazione specifici, viene svolta inoltre un'analisi di sensibilità ai cambiamenti che intervengono negli input non osservabili.

Per gli altri strumenti finanziari, principalmente private equity, in cui la valutazione è rappresentata dal NAV comunicato dall'Asset Manager, sulla base di informazioni non pubbliche, un'analisi della sensibilità del fair value non è direttamente applicabile dalla Compagnia che ha degli insight limitati.

La differenza complessiva tra il valore presente nel bilancio d'esercizio e il valore presente nello stato patrimoniale a valore corrente verrà di seguito spiegata nelle sue diverse componenti.

#### **D.1.7.1 Immobili (diversi da quelli per uso proprio)**

La voce non è valorizzata.

#### **D.1.7.2 Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni**

La voce non è valorizzata.

### D.1.7.3 Strumenti di capitale (quotati e non quotati)

La voce include azioni e quote rappresentative di capitale sociale di imprese, negoziate e non su un mercato regolamentato. Nello stato patrimoniale a valori correnti tutti i titoli sono valutati al fair value.

Il fair value per le azioni è determinato così come indicato nel paragrafo "D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)".

Si segnala che la maggior parte del portafoglio azionario è rappresentato da azioni o quote di Imprese del Gruppo Consociate. Tali investimenti sono iscritti nello stato patrimoniale a valori correnti utilizzando il metodo del patrimonio netto aggiustato e determinato come differenza tra attività e passività della partecipata valutate in conformità alla normativa di riferimento o, in casi residuali, sulla base del patrimonio netto determinato sulla base dei principi IAS/IFRS.

Le azioni o quote per le quali non è possibile reperire un prezzo osservato su un mercato attivo, vengono valutate secondo la seguente gerarchia di criteri:

- mediante titoli considerati simili e quotati su mercati attivi con aggiustamenti adeguati per riflettere le specificità del titolo oggetto di valutazione;
- metodi alternativi basati su input di mercato e sulle tecniche valutative così come descritte nel paragrafo "D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)";
- il criterio del patrimonio netto, come metodo di ultima istanza, laddove non sia possibile applicare uno dei precedenti criteri o non siano disponibili i dati di input necessari.

La differenza rispetto al bilancio d'esercizio è riconducibile al criterio di valutazione differente previsto dai principi nazionali, nei quali tali attività sono iscritte, se classificate nel comparto durevole, al costo di acquisto rettificato in caso di perdite di valore ritenute durevoli e, se classificate nel comparto non durevole, al minore tra costo di acquisto e valore di mercato.

### D.1.7.4 Obbligazioni (Titoli di Stato, Obbligazioni societarie, Obbligazioni strutturate, Titoli garantiti)

Questa categoria include titoli di stato obbligazioni corporate e cartolarizzazioni (indicate nei prospetti quali "Titoli garantiti") valutati al valore corrente e determinato secondo quanto descritto nel paragrafo D.1.7 "Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)".

Data la particolare natura del mercato obbligazionario, la Compagnia ha predisposto una specifica procedura di monitoraggio della liquidità dei prezzi osservati. Tale procedura consiste in specifiche analisi svolte sulle serie storiche dei prezzi osservati.

Le obbligazioni per le quali non è possibile reperire un prezzo osservato su un mercato attivo, vengono valutate principalmente utilizzando l'approccio di mercato o del reddito (metodi alternativi). Nel caso del metodo basato sull'approccio di mercato, sono principalmente utilizzati prezzi forniti da contributori di mercato "composite", che raccolgono una pluralità di informazioni generate da transazioni di mercato relative ad attività identiche o comparabili.

L'approccio del reddito si sostanzia nel calcolo di un valore attuale sulla base di una curva di attualizzazione risk-free alla quale viene aggiunto uno spread per rispecchiare il rischio di credito dell'emittente. Tale credit spread è basato su informazioni osservabili nel mercato relative a titoli considerati analoghi in termini di rischio di credito.

La differenza tra il valore del bilancio d'esercizio e il valore dello stato patrimoniale a valori correnti della voce in oggetto è giustificata dai differenti principi contabili utilizzati nel bilancio d'esercizio, nel quale tali attività sono iscritte, se classificate nel comparto durevole, al costo di acquisto rettificato in caso di perdite di valore ritenute durevoli e, se classificate nel comparto non durevole, al minore tra costo di acquisto e valore di mercato.

### D.1.7.5 Organismi di investimento collettivo

I fondi di investimento sono definiti come entità il cui solo scopo è l'investimento collettivo in strumenti finanziari trasferibili o in altri attivi finanziari. Includono principalmente fondi azionari, fondi obbligazionari, fondi immobiliari, fondi infrastrutturali e fondi di private equity. Tali investimenti sono valutati al fair value nello stato patrimoniale a valori correnti.

Il fair value dei fondi di investimento è determinato utilizzando principalmente prezzi osservati su mercati attivi.

In particolare si segnala che, per quanto riguarda il mercato dei fondi aperti, i prezzi utilizzati fanno principalmente riferimento a quote ufficiali pubblicate dai Gestori e ricevute su base giornaliera. Tali mercati generalmente garantiscono,

per loro natura, i requisiti di mercato attivo di cui al paragrafo “D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)”.

Nel caso in cui non siano disponibili prezzi osservati su mercati attivi (principalmente nel caso di Fondi chiusi) sono stati utilizzati metodi alternativi (descritti nel paragrafo “D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)”, compreso l’utilizzo di altre informazioni reperibili (quale, a titolo esemplificativo, il Patrimonio netto presente delle Situazioni Patrimoniali disponibili).

La voce accoglie altresì gli investimenti in quote di fondi comuni consolidati integralmente. Tali investimenti sono iscritti nello stato patrimoniale a valori correnti utilizzando il metodo del patrimonio netto aggiustato e determinato come differenza tra attività e passività della partecipata valutate in conformità alla normativa di riferimento o, in casi residuali, sulla base del patrimonio netto determinato sulla base dei principi IAS/IFRS.

Nel bilancio d’esercizio i fondi di investimento sono allocati esclusivamente al comparto non durevole e pertanto valutati al minore tra costo di acquisto e valore di mercato.

#### **D.1.7.6 Derivati**

La voce non è valorizzata.

#### **D.1.7.7 Depositi diversi da equivalenti a contante**

La voce non è valorizzata.

#### **D.1.7.8 Altri investimenti**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.8 Attività detenute per contratti collegati ad un indice e collegati a quote**

La Compagnia non è autorizzata al collocamento di prodotti Unit-Linked e Index-Linked.

### **D.1.9 Mutui ipotecari e prestiti (prestiti su polizze, mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche, altri mutui ipotecari e prestiti)**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.10 Importi recuperabili da riassicurazione**

Nello stato patrimoniale a valori correnti gli importi recuperabili da riassicurazione (Recoverables) vengono determinati tramite l’attualizzazione dei flussi di cassa attesi dai relativi contratti di riassicurazione. Tali flussi di cassa, come previsto dalla normativa, considerano altresì la probabilità di default della controparte riassicurativa. La riduzione delle riserve tecniche, in riferimento ai Recoverables nello stato patrimoniale a valori correnti rispetto al bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2017, è riconducibile principalmente all’elevata profittabilità del Business CPI di CreditRas Assicurazioni S.p.A. sul quale è prevista una copertura con trattato in Quota Share Proporzionale. Maggiori dettagli sono contenuti nel paragrafo relativo alle riserve tecniche.

### **D.1.11 Depositi presso imprese cedenti**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.12 Crediti assicurativi e verso intermediari**

Questa voce comprende i crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di assicurati, intermediari e compagnie per saldi dei conti correnti. Vengono inizialmente iscritti al valore nominale e successivamente valutati al valore di presumibile realizzo. In particolare l’eventuale svalutazione è effettuata tenendo conto delle rettifiche per perdite da inesigibilità. Le rettifiche di valore, relativamente ai crediti verso assicurati, sono determinate in modo forfettario, con riferimento ai singoli rami sulla base dell’esperienza storica maturata. Tali crediti, per loro natura, sono essenzialmente esigibili a breve termine e pertanto il valore di mercato risulta allineato rispetto al relativo valore riportato nel bilancio d’esercizio.

### **D.1.13 Crediti riassicurativi**

I crediti di riassicurazione sono generalmente rappresentati da esposizioni a breve termine e il valore nominale è stato mantenuto anche nello stato patrimoniale a valori correnti.

### **D.1.14 Crediti (commerciali, non assicurativi)**

La voce contiene i crediti di natura non assicurativa quali ad esempio i crediti per interessi, i crediti fiscali e i crediti verso il personale dipendente. Sono generalmente valutati al valore di presumibile realizzo anche nello stato patrimoniale a valori correnti perché tale valore, anche in considerazione dei tassi di interesse di mercato eventualmente applicabili in ipotesi di attualizzazione, è considerato rappresentativo del relativo valore di fair value.

### **D.1.15 Azioni proprie (detenute direttamente)**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.16 Importi dovuti per elementi dei Fondi Propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.17 Contante ed equivalenti a contante**

La voce si riferisce principalmente ai saldi dei conti correnti bancari. Sia nello stato patrimoniale a valori correnti che nel bilancio d'esercizio vengono mantenuti al loro valore nominale.

### **D.1.18 Tutte le altre attività non indicate altrove**

Rientrano in questa voce tutte le attività residuali rispetto alle precedenti. Sono generalmente valutate al valore nominale anche nello stato patrimoniale a valori correnti perché tale valore, anche in considerazione dei tassi di interesse di mercato eventualmente applicabili in ipotesi di attualizzazione, è considerato rappresentativo del relativo valore di fair value.

### **D.1.19 Valore massimo di eventuali garanzie illimitate**

La Società non presenta garanzie illimitate.

## D.2 Riserve tecniche

### D.2.1 Segmento Danni

#### D.2.1.1 Passività tecniche per aree di attività sostanziali

Al fine di fornire l'ammontare delle riserve tecniche per aree di attività sostanziali, le stesse sono state classificate nel seguente modo:

- Riserve Tecniche Non-vita, composte da:
  - Altre assicurazioni auto;
  - Assicurazione responsabilità civile autoveicoli;
  - Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti;
  - Assicurazione contro l'Incendio e altri danni a beni;
  - Assicurazione sulla responsabilità civile generale;
  - Assicurazione di credito e cauzione;
  - Assicurazione di tutela giudiziaria;
  - Assistenza;
  - Perdite pecuniarie di vario genere.
- Riserve Tecniche malattia composte da:
  - Assicurazioni spese mediche;
  - Protezione del reddito.

#### Riserve tecniche Danni a valori correnti al 31/12/2017

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>31/12/2017</b>
<b>Riserve Tecniche Non-Vita (escluso Malattia)</b>	<b>178.273</b>
Migliore stima delle Riserve Premi (lordo)	112.240
Migliore stima delle Riserve Sinistri (lordo)	55.864
<b>Totale Migliore stima</b>	<b>168.104</b>
Margine di rischio	10.169
<b>Riserve Tecniche Malattia (Simile a Non-Vita)</b>	<b>55.824</b>
Migliore Stima delle Riserve Premi (Lordo)	41.767
Migliore Stima delle Riserve Sinistri (Lordo)	12.443
<b>Totale Migliore Stima</b>	<b>54.210</b>
Margine di Rischio	1.614
<b>Riserve Tecniche Non-Vita</b>	<b>234.097</b>

La tabella sopra evidenziata riporta, per CreditRas Assicurazioni S.p.A., l'ammontare delle riserve tecniche al 31 dicembre 2017 per aree di attività sostanziali, suddivise tra migliore stima della riserva premi<sup>10</sup>, migliore stima della riserva sinistri<sup>11</sup> e margine di rischio<sup>12</sup>.

L'ammontare delle riserve tecniche, pari a 234 milioni di euro, è composto principalmente dalle Riserve Tecniche Non-Vita (escluso Malattia) che rappresentano il 76% del totale. Più nel dettaglio i rami maggiormente rappresentativi sono Perdite Pecuniarie, RCA (Responsabilità civile autoveicoli) e Incendio e Altri danni ai beni, che ammontano a 173 milioni di euro, pari al 74% del totale delle Riserve Tecniche.

Le riserve tecniche Malattia sono pari a 56 milioni di euro (24% del totale), sono composte dal ramo assicurazioni spese mediche e dall'area di attività protezione reddito che ammontano rispettivamente a 40 milioni di euro e 16 milioni di euro.

<sup>10</sup> Migliore stima della riserva premi = premium best estimate liability

<sup>11</sup> Migliore stima della riserva sinistri = Claims best estimate liability

<sup>12</sup> Margine di rischio = risk margin

### D.2.1.1.1 Basi di valutazione, metodi e principali ipotesi

Il valore delle riserve tecniche corrisponde all'ammontare che la Compagnia pagherebbe per trasferire i suoi obblighi assicurativi e riassicurativi ad un altro assicuratore o riassicuratore. Il valore delle riserve tecniche è uguale alla somma delle seguenti componenti, il cui calcolo viene effettuato separatamente:

- **Migliore stima**<sup>13</sup>: media dei flussi di cassa futuri ponderata per la probabilità, tenendo conto del valore temporale del denaro sulla base della pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio;
- **Margine di rischio**: corrisponde alla componente tale da garantire che il valore delle riserve tecniche sia equivalente all'importo di cui le imprese di assicurazione e di riassicurazione avrebbero bisogno per assumersi e onorare le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione.

Le migliori stime delle passività tecniche sono composte da:

- **Migliore stima della riserva premi o Riserva premi Solvency II**<sup>14</sup>: Valore attuale atteso di tutti i flussi di cassa futuri relativi a contratti già esistenti.
- **Migliore stima della riserva sinistri o Riserva sinistri Solvency II**<sup>15</sup>: Valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri per sinistri già avvenuti nel passato (sinistri denunciati + sinistri avvenuti ma non ancora denunciati).

#### D.2.1.1.1.1 Migliore stima

La migliore stima è calcolata attraverso appropriati metodi attuariali.

##### Migliore stima della riserva premi

In accordo con la Direttiva Solvency II e con la politica attuariale del gruppo Allianz SE, la migliore stima della riserva premi è calcolata come il valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri in entrata e in uscita, inclusi i sinistri, i premi e le spese future riferiti ai contratti in essere.

Al fine di determinare tali flussi di cassa vengono presi in considerazione:

- Riserva per frazione di premi<sup>16</sup>;
- Premi futuri<sup>17</sup>.

I flussi di cassa futuri in entrata e uscita generati da contratti in essere, sono ottenuti tramite l'applicazione dei Combined Ratios<sup>18</sup> (CoRs), determinati nel Piano Industriale, alla base dati (riserva per frazioni di premi e premi futuri tenuto conto dei potenziali riscatti).

L'applicazione dei Combined Ratios attesi è stata sottoposta ad un'accurata valutazione basata sulle seguenti scelte:

- Applicazione dei Combined Ratios relativi al primo anno del Piano Industriale. Questi infatti riflettono più accuratamente il business e la sua profittabilità nell'anno successivo alla data di valutazione;
- I Combined Ratios applicati alla riserva per frazioni di premi sono al netto delle spese iniziali, in quanto già sostenute totalmente alla stipula e che pertanto non genereranno ulteriori flussi di cassa futuri;
- I Combined Ratios applicati ai premi futuri sono al lordo delle spese iniziali, considerando tutti i relativi flussi in entrata e flussi in uscita futuri generati da premi relativi a contratti in essere.

Il calcolo della riserva premi nello stato patrimoniale a valori correnti viene scontato tramite l'applicazione del pattern di smontamento della riserva sinistri (che genera flussi di cassa in uscita prospettici), attualizzati prendendo in considerazione la curva risk free alla data di valutazione aumentata dell'aggiustamento per la volatilità<sup>19</sup>(VA).

<sup>13</sup> Miglior stima = Best estimate

<sup>14</sup> Riserva premi solvency II = Premium technical provision

<sup>15</sup> Riserva sinistri solvency II = Claims technical provision

<sup>16</sup> Riserva per frazioni di premi = Unearned premium reserve

<sup>17</sup> Premi futuri = Future premiums

<sup>18</sup> Indice di redditività ottenuto dal rapporto tra sinistri e spese (sia di gestione che di acquisizione) sui premi di competenza

<sup>19</sup> Aggiustamento per la volatilità = Volatility Adjustment

### Migliore stima della riserva sinistri

In accordo con la Direttiva Solvency II e con la politica attuariale del gruppo Allianz SE, la migliore stima della riserva sinistri è calcolata come il valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri relativi ai sinistri avvenuti ma non ancora completamente pagati, incluse le spese di liquidazione dirette e indirette.

In particolare la migliore stima della riserva sinistri non attualizzata è ottenuta attraverso l'adozione di metodologie statistiche-attuariali e coincide con l'ammontare della riserva sinistri del bilancio d'esercizio. Al fine di determinare il valore attuale dei futuri flussi di cassa vengono presi in considerazione degli opportuni pattern di smontamento e la curva risk free alla data di valutazione aumentata del volatility adjustment.

#### D.2.1.1.2 Margine di rischio

Il margine di rischio assicura che il valore delle riserve tecniche sia equivalente all'ammontare che la Compagnia richiederebbe per subentrare e coprire gli obblighi assicurativi e riassicurativi. Il calcolo del margine di rischio si basa sul "Cost of Capital Approach". In accordo con la Direttiva Solvency II tutte le classi di rischio rilevanti sono state prese in considerazione nel calcolo (il rischio di mercato è quindi posto pari a zero). Il calcolo del margine di rischio è basato sui "Risk Capital Charges" del trimestre precedente - forniti dal Risk Management per ciascun rischio considerato - applicati ai volumi identificati nel rispetto della tipologia e della natura dei rischi correlati. In accordo alle linee guida EIOPA, basandosi sulle ultime informazioni disponibili, il costo del capitale è fissato al tasso del 6% scontato sulla base della curva risk-free.

#### D.2.1.1.3 Applicazione misure per la garanzie di lungo termine

La migliore stima delle riserve tecniche è attualizzata mediante l'utilizzo della curva risk free alla data di valutazione con l'aggiunta di uno spread di volatilità, chiamato aggiustamento per la volatilità, mentre i flussi di cassa relativi al margine di rischio, come previsto dalla normativa, sono attualizzati senza l'adozione dell'aggiustamento per la volatilità.

Segue una tabella riepilogativa dell'impatto derivante dall'adozione dell'aggiustamento per la volatilità sulle riserve tecniche nello stato patrimoniale a valori correnti (importi al lordo della riassicurazione), al 31 dicembre 2017:

#### Riserve tecniche Danni a valori correnti al 31/12/2017 con e senza l'applicazione del Volatility Adjustment

Valori in € Migliaia	Con VA (ufficiale)	Senza VA	Delta
Riserve tecniche	234.097	234.567	-470

#### D.2.1.1.2 Livello di incertezza

I modelli di calcolo delle riserve tecniche si basano sull'applicazione ai dati osservati di diverse ipotesi generate da una serie di valutazioni, che, per quanto accurate, possono differire dalla realtà che sarà osservata in futuro. Per avere contezza degli impatti conseguenti a situazioni diverse da quelle ragionevolmente ipotizzate, è prassi utilizzare un'analisi di sensitività, cioè calcolare, al variare delle singole ipotesi impiegate, l'impatto di tali cambiamenti sui risultati finali. In altri termini comprendere quanto il modello sia sensibile a eventuali scostamenti che potrebbero verificarsi rispetto alle singole ipotesi. La Compagnia, in particolare, ha voluto verificare cosa potrebbe accadere al mutare delle ipotesi formulate in ambito Solvency II.

In particolare, in ottica di stato patrimoniale a valori correnti, sono state eseguite analisi di sensitività che riguardano:

- la curva dei tassi di interesse applicati per procedere allo sconto della migliore stima delle riserve tecniche, escludendone l'aggiustamento per la volatilità. La curva dei tassi utilizzata per l'attualizzazione della riserva premi Solvency II e della riserva sinistri Solvency II è fornita dal Gruppo Allianz SE ed è la "Euro Swap Curve un-floored 10 years con volatility Adjustment";
- l'abbandono dei contratti da parte degli assicurati. L'analisi di sensitività testa la stabilità del modello stocastico adottato considerando un intervallo di confidenza al 99% e ne quantifica l'impatto sulla riserva premi Solvency II;
- i Combined Ratios, in quanto rappresentano il principale fattore alla determinazione della riserva premi Solvency II. Poiché i Combined Ratios sono applicati a volumi notevoli, è possibile che anche piccole variazioni possano influire in modo significativo nella stima delle riserve tecniche e un'analisi di sensitività è utile al fine di quantificare l'impatto sulle riserve tecniche delle diverse ipotesi sui Combined Ratios selezionate dalla Compagnia.

### D.2.1.2 Importi recuperabili da riassicurazione e SPVs

Di seguito si riporta l'ammontare delle riserve tecniche cedute in riassicurazione<sup>20</sup> suddivise per aree di attività sostanziali:

#### Importi recuperabili da riassicurazione a valori correnti al 31/12/2017

Valori in € Migliaia	31/12/2017
Totale importi recuperabili da riassicurazione dopo l'aggiustamento CDA* Non-Vita (escluso Malattia)	56.620
Totale importi recuperabili da riassicurazione dopo l'aggiustamento CDA* Malattia (simile a Non-Vita)	45.486
<b>Totale importi recuperabili da riassicurazione</b>	<b>102.106</b>

\*CDA = Counterparty Default Adjustment (aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte)

Come evidenziato nella tabella sopra riportata le riserve tecniche cedute in riassicurazione ammontano complessivamente a 102 milioni di euro, principalmente riconducibili alla linea di attività Non-Vita Malattia.

Per quanto concerne il business di CreditRas Assicurazioni S.p.A. non sono presenti forme riassicurative di tipo SPV (Special Purpose Vehicle – Società Veicolo).

### D.2.1.3 Differenze valutative tra principi contabili civilistici e Solvency II

La seguente tabella riporta i saldi delle riserve tecniche in ottica di bilancio d'esercizio e di stato patrimoniale a valori correnti suddivise nelle due aree di attività sostanziali Non-Vita e Malattia. Le stesse sono composte da:

- Migliore stima;
- Riserve tecniche cedute in riassicurazione;
- Aggiustamento a causa dell'inadempimento della controparte;
- Margine di rischio.

#### Riserve tecniche a valori correnti e riserve tecniche nette da bilancio d'esercizio al 31/12/2017

Valori in € Migliaia

	Valore Solvibilità II		Valore Bilancio d'esercizio
<b>Riserve Tecniche Non-Vita (escluso Malattia)</b>	<b>121.653</b>	<b>Riserve di Bilancio Civilistico Non-Vita (escluso Malattia)</b>	<b>177.617</b>
Totale Migliore stima	168.104	Riserve di Bilancio	255.711
Riserve Tecniche Cedute in Riassicurazione al Netto dell'aggiustamento a Causa dell'inadempimento della Controparte	-56.620	Riserve tecniche cedute in riassicurazione	-80.233
Margine di Rischio	10.169	Altre Riserve Tecniche	2.139
<b>Riserve Tecniche Malattia (simile a Non-Vita)</b>	<b>10.338</b>	<b>Riserve di Bilancio Civilistico Malattia (simile to Non-Vita)</b>	<b>38.234</b>
Totale Migliore stima	54.210	Riserve di Bilancio	108.344
Riserve Tecniche Cedute in Riassicurazione al Netto dell'aggiustamento a Causa dell'inadempimento della Controparte	-45.486	Riserve tecniche cedute in riassicurazione	-71.250
Margine di Rischio	1.614	Altre Riserve Tecniche	1.140
<b>Riserve Tecniche Non-Vita</b>	<b>131.991</b>	<b>Riserve Tecniche Non-Vita</b>	<b>215.851</b>

<sup>20</sup> Riserve tecniche cedute in riassicurazione = Recoverables

Poiché il valore della riserva sinistri calcolata seguendo i principi del bilancio d'esercizio coincide con il valore della migliore stima non attualizzata prevista da Solvency II, l'unica variazione nel passaggio da bilancio d'esercizio a stato patrimoniale a valori correnti è relativa all'applicazione dei tassi di sconto ai flussi di cassa stimati.

In ottica di stato patrimoniale a valori correnti vanno inoltre considerati i seguenti aspetti:

- stima dei flussi di cassa;
- sconto al tasso risk-free;
- riserva premi Solvency II;
- margine di rischio;
- IME (Investment Management Expenses).

I flussi di cassa relativi alla migliore stima della riserva premi e alla migliore stima della riserva sinistri sono attualizzati applicando la curva risk-free con l'aggiustamento per la volatilità, quelli relativi al margine di rischio sono invece attualizzati utilizzando la medesima curva ma senza tale aggiustamento.

Il calcolo della riserva premi Solvency II parte dalla riserva per frazioni di premio al lordo dei Costi di Acquisizione Differiti (DAC).

In particolare per quanto concerne la riserva premi nello stato patrimoniale a valori correnti, al fine di ottenere il valore di miglior stima per tutti i futuri flussi di cassa relativi a contratti in essere, in coerenza con le Linee Guida Solvency II, intervengono altri fattori:

- Premi Futuri collegati a polizze in essere, che comprendono:
  - componente di cash-in, relativa all'ammontare dei premi che si stima saranno raccolti negli anni futuri per le polizze in essere;
  - componente di cash-out, relativa ai sinistri e alle spese che saranno sostenute in relazione a questi premi.
- Combined Ratios (CoRs) che identificano i costi di sinistri e di spese collegati alla competenza futura dei premi di polizze in essere;
- abbandoni contrattuali, i cui effetti sono riconducibili a:
  - riduzione dell'esposizione al rischio per le componenti di riserva frazioni di premi e Premi Futuri che comporta la mancata proiezione di sinistri e spese;
  - rimborso della parte residuale di esposizione dei premi, la cui entità è legata anche a condizioni contrattuali.

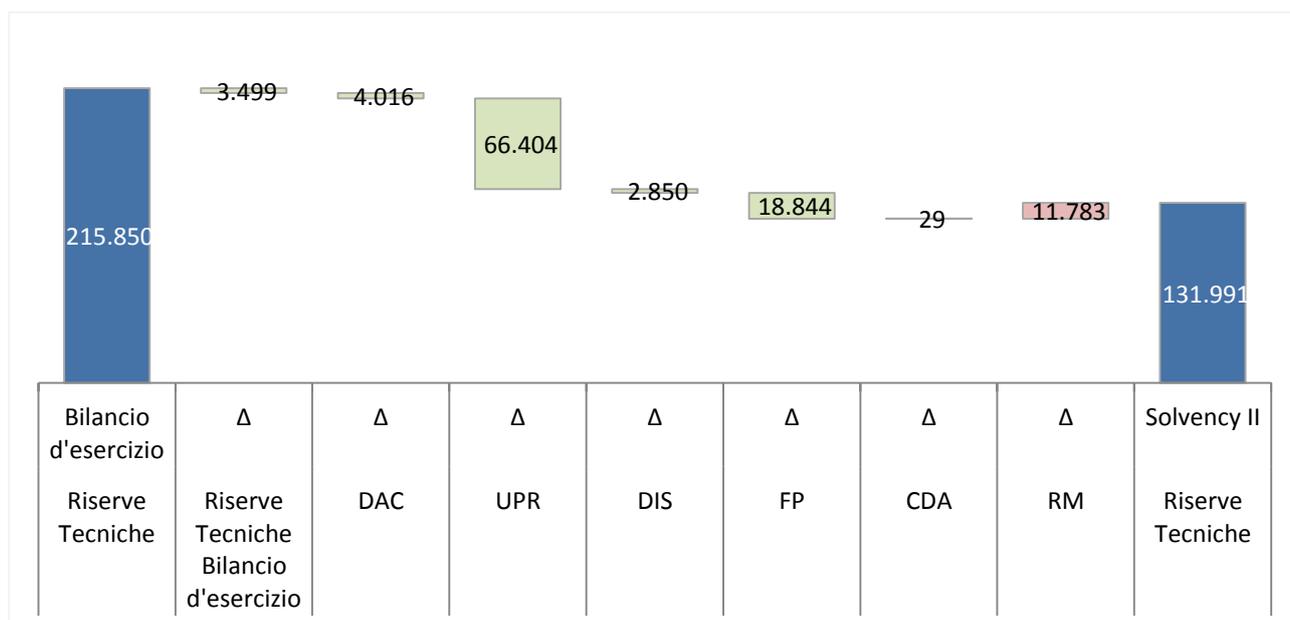
Inoltre le seguenti componenti non sono contemplate nello stato patrimoniale a valori correnti:

- Riserve del bilancio d'esercizio, quali:
  - Riserva di Senescenza;
  - Riserva di Perequazione – Credito;
  - Riserva di Perequazione – Calamità Naturali;
  - Riserva Rischi in Corso (RRC).

Infine, i Costi di Acquisizione Differiti (Deferred Acquisition Costs - DAC) in ottica Solvency II sono fissati pari a zero, poiché non rappresentano un flusso di cassa futuro.

Il grafico sottostante descrive il dettaglio della riconciliazione tra il valore delle riserve tecniche previste nel bilancio d'esercizio e il corrispondente valore di riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti (Bridge Analysis).

Riconciliazione tra il valore delle riserve tecniche nette previste nel Bilancio d'esercizio e il corrispondente valore di riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti



Il punto di partenza della Bridge Analysis è la riserva di bilancio d'esercizio, pari a circa 216 milioni di euro, comprensiva delle DAC. Il passaggio dal bilancio d'esercizio allo stato patrimoniale a valori correnti è stato poi suddiviso nei seguenti step:

- **Riserve da bilancio d'esercizio**  
Azzeramento delle Riserve previste nel bilancio d'esercizio non previste nello stato patrimoniale a valori correnti. L'esclusione delle riserve da bilancio d'esercizio comporta una riduzione di circa 3 milioni di euro.
- **DAC**  
L'azzeramento dei Costi di Acquisizione Differiti (che comporta una riduzione di circa 4 milioni di euro) dalla Riserva Frazioni di Premi del bilancio d'esercizio, rappresenta il dato iniziale per il calcolo della riserva premi dello stato patrimoniale a valori correnti.
- **UPR**  
La conversione della riserva per frazioni di premi in riserva premi dello stato patrimoniale a valori correnti è guidata principalmente dall'applicazione dei Combined Ratios (CoRs), che mostrano andamenti globalmente profittevoli con un impatto positivo di circa 66 milioni di euro.
- **Discount**  
Il discounting dei flussi di cassa attesi relativi alla riserva premi dello stato patrimoniale a valori correnti (della sola componente riserva per frazioni di premi) e alla riserva sinistri dello stato patrimoniale a valori correnti consente un apporto favorevole di circa 3 milioni di euro.
- **Premi Futuri (FP)**  
L'impatto sul valore della migliore stima della riserva premi dovuto all'introduzione della componente di Premi Futuri - comprensiva dell'effetto di attualizzazione - comporta un'ulteriore riduzione di 19 milioni di euro.
- **CDA**  
L'apporto dell'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte è trascurabile.
- **RM**  
L'aggiunta del margine di rischio pari a quasi 12 milioni di euro consente il completamento delle riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti.

Conseguentemente alle operazioni descritte, le riserve tecniche pari a circa 216 milioni di euro si trasformano in circa 132 milioni di euro di riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti, intese come somma della migliore stima della riserva premi e della migliore stima della riserva sinistri, dell'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte e del margine di rischio.

## D.2.1.4 Metodologie attuariali e assunzioni

### D.2.1.4.1 Semplificazioni

#### D.2.1.4.1.1 Expert Judgement

La valutazione delle riserve tecniche è un processo che richiede l'expert judgment in vari ambiti: dalla credibilità assegnata ai dati storici, al grado di attendibilità dei modelli prospettici e al livello di incertezza nelle stime. Indipendentemente dalle tecniche utilizzate, il *judgment* è necessario per intervenire sui risultati derivati dai modelli in modo da poter contemplare adeguatamente anche circostanze non contenute nei dati storici, ma che devono essere necessariamente considerate nel calcolo delle riserve tecniche.

Pertanto, l'*expert judgment* può definirsi intrinseco in ogni decisione presa dall'Attuario Danni. Il suo ruolo si appalesa altresì nel completare l'analisi statistica effettuata, nell'interpretazione dei risultati e nell'identificazione di una soluzione anche se in presenza di limitazioni. Nell'ambito dell'analisi, l'attuario utilizza l'*expert judgment* al fine di evitare che le stime non rispecchino il reale rischio trattato.

La natura stessa degli interventi e la delicatezza delle scelte che ne consegue richiede che l'*expert judgment* sia applicato solo da persone di comprovata esperienza, conoscenza e comprensione dell'argomento in esame.

#### D.2.1.4.1.2 Riserve tecniche cedute

La Compagnia non prevede semplificazioni nella stima delle riserve cedute. Tale determinazione, infatti viene svolta separatamente per il business Lordo e quello Ceduto.

#### D.2.1.4.1.3 Aggiustamenti per il rischio di controparte

La valutazione delle riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti tiene anche conto degli effetti della riassicurazione. Conseguentemente è necessario valutare anche il rischio che il riassicuratore non sia in grado di adempiere agli impegni presi. La valutazione della affidabilità dei riassicuratori si esprime attraverso il calcolo del cosiddetto Counterparty Default Adjustment (CDA).

Anzitutto il *Security Vetting Team (SVT)*<sup>21</sup> assegna un rating a ogni controparte di riassicurazione. Questo rating riflette la possibilità di default di ciascun riassicuratore e viene fornito con cadenza annuale. Nel caso non sia assegnato alcun rating a una controparte, le viene assegnato il rating BBB di default.

L'ufficio Riassicurazione, con cadenza trimestrale, provvede all'aggiornamento delle informazioni circa l'ammontare dei depositi ricevuti dalle controparti riassicurative, così da aggiornare anche l'ammontare delle riserve cedute soggette a rischio di default della controparte. Poiché i dati vengono forniti al valore nominale e sono note le informazioni sulla durata delle riserve cedute e il loro ageing, attraverso il sistema NLDB (Non-life database) si provvede all'attualizzazione del valore e al calcolo del fair value.

Nella stima del CDA riportata il tasso di recupero è ipotizzato pari al 50% ciò significa che, in caso di fallimento della controparte, almeno il 50% della somma sarà recuperato.

## D.2.1.5 Cambiamenti di natura materiale nelle assunzioni utilizzate rispetto al periodo precedente

Nel corso dell'esercizio 2017 non è intervenuto nessun cambiamento materiale nelle assunzioni adottate rispetto al periodo precedente.

---

<sup>21</sup> Team centralizzato del Gruppo Allianz SE preposto alla valutazione del CDA (Credit Default Adjustment).

## **D.3 Altre passività**

### **D.3.1 Altre riserve tecniche**

La voce risulta valorizzata solo nel bilancio d'esercizio in quanto tali riserve non sono presenti nello stato patrimoniale a valori correnti.

### **D.3.2 Passività potenziali**

La voce non è valorizzata.

### **D.3.3 Riserve diverse dalle riserve tecniche**

La voce contiene accantonamenti a fondi per rischi e oneri che rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza od ammontare indeterminati. La voce risulta invariata rispetto a quanto iscritto nel bilancio d'esercizio.

### **D.3.4 Obbligazioni da prestazioni pensionistiche**

Tale posta accoglie l'ammontare delle quote accantonate dalla Compagnia a fronte dei debiti nei confronti del personale dipendente in conformità alle disposizioni normative e contrattuali vigenti.

I fondi a copertura delle forme pensionistiche comprendono le riserve accantonate per i dipendenti (in base alla casistica prevista dal sistema pensionistico vigente) e sono del tipo Defined Benefit Obligations. La determinazione delle obbligazioni in parola ai fini dello stato patrimoniale a valori correnti è avvenuta utilizzando i principi dello IAS 19, considerati idonei a tale scopo.

Il costo rilevato dall'impresa per un piano a benefici definiti comprende anche i rischi attuariali e di investimento relativi al piano.

Lo IAS 19 stabilisce che la valutazione attuariale della passività deve essere fatta secondo il Projected Unit Credit Method, che richiede la proiezione e attualizzazione del futuro importo (a carico dell'azienda) che verrà liquidato al dipendente.

I principali dati di input utilizzati per la determinazione della voce in oggetto riguardano sia ipotesi economiche (quali, ad esempio, inflazione, incremento degli stipendi e tasso di attualizzazione) sia ipotesi non economiche (quali, ad esempio, turnover, anticipazioni e tavole di mortalità).

### **D.3.5 Depositi dai riassicuratori**

Nello stato patrimoniale a valori correnti, i depositi della riassicurazione passiva vengono valutati al fair value applicando il tasso riconosciuto al riassicuratore all'importo nominale versato dallo stesso e quindi attualizzandolo per il periodo residuo in base al tasso di interesse di mercato.

### **D.3.6 Passività fiscali differite**

Le passività per imposte differite vengono valutate così come descritto nel paragrafo "D.1.4 Attività fiscali differite".

Nello stato patrimoniale a valori correnti il saldo delle imposte differite è negativo per 10 milioni di euro e viene pertanto rappresentato tra le passività.

La variazione netta tra le imposte differite dello stato patrimoniale a valori correnti e il bilancio d'esercizio è negativa e pari a 27 milioni di euro.

Nella tabella seguente è sinteticamente indicata la composizione del saldo delle imposte differite in base all'origine:

#### Dettaglio imposte differite nette al 31/12/2017

Valori in € Migliaia	31/12/2017
<b>Imposte differite attive</b>	<b>15.149</b>
Provvigioni d'acquisizione poliennali	12.627
Altre attività/passività	2.522
<b>Imposte differite passive</b>	<b>-25.110</b>
Investimenti finanziari azionari	-187
Investimenti finanziari obbligazionari	-1.917
Riserve tecniche assicurative	-23.006
<b>Imposte differite nette (+DTA / -DTL)</b>	<b>-9.961</b>

Il saldo netto negativo delle imposte differite nello stato patrimoniale a valori correnti, pari a 10 milioni di euro, deriva principalmente dalle imposte sulle differenze temporanee risultanti dalla diversa valutazione delle riserve tecniche e degli investimenti finanziari e dall'annullamento delle provvigioni d'acquisto poliennali, come illustrato nei rispettivi paragrafi della presente informativa.

#### D.3.7 Derivati

La voce non è valorizzata.

#### D.3.8 Debiti verso enti creditizi

La voce non è valorizzata.

#### D.3.9 Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi

La voce non è valorizzata.

#### D.3.10 Debiti assicurativi e verso intermediari

La voce comprende i debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di assicurati e intermediari e compagnie per saldi dei conti correnti. Tali debiti, che per loro natura sono regolabili a breve termine, sono iscritti al loro valore nominale sia nel Bilancio d'esercizio che nello stato patrimoniale a valori correnti.

#### D.3.11 Debiti riassicurativi

La voce accoglie i debiti derivanti da operazioni di riassicurazione e, considerata la loro natura a breve termine, sono stati valutati al valore nominale sia nel bilancio d'esercizio che nello stato patrimoniale a valori correnti.

#### D.3.12 Debiti (commerciali, non assicurativi)

La voce accoglie i debiti di natura non assicurativa quali ad esempio i debiti per contributi previdenziali, i debiti per imposte e i fondi imposte. Considerando la loro natura e la relativa durata tipicamente a breve termine, tali debiti vengono iscritti al loro valore nominale sia nel bilancio d'esercizio che nello stato patrimoniale a valori correnti.

#### D.3.13 Passività subordinate

La voce non è valorizzata.

#### D.3.14 Tutte le altre passività non segnalate altrove

Rientrano in questa voce tutte le passività residuali rispetto alle precedenti. Sono per lo più valutate al valore nominale anche nello stato patrimoniale a valori correnti perché tale valore è considerato rappresentativo del relativo valore di fair value.

#### **D.4 Metodi alternativi di valutazione**

Non si segnalano metodi alternativi di valutazione per le attività e passività ulteriori rispetto a quanto precedentemente indicato.

#### **D.5 Altre informazioni**

Tutte le informazioni rilevanti relative alla valutazione degli attivi, delle riserve tecniche e dei passivi sono state riportate nelle sezioni precedenti. Non vi sono ulteriori informazioni da riportare.

## E. GESTIONE DEL CAPITALE

La seguente sezione è focalizzata sulla descrizione della posizione di solvibilità della Compagnia, espressa come rapporto tra la dotazione patrimoniale, ovvero i Fondi Propri (Own Funds) e il Requisito Patrimoniale di Solvibilità e il Requisito Patrimoniale Minimo (SCR-MCR).

In particolare, in tema di Fondi Propri, vengono approfonditi i seguenti dettagli informativi:

- la struttura, ammontare e qualità (tiering) dei Fondi Propri;
- la riconciliazione tra Fondi Propri e Patrimonio netto del bilancio d'esercizio;
- l'analisi delle movimentazioni dei Fondi Propri durante il periodo di riferimento.

In modo speculare, si tratta in dettaglio il Requisito Patrimoniale di Solvibilità e il Requisito Patrimoniale Minimo in termini di:

- importo, e ripartizione degli stessi per categoria e modulo di rischio, calcolati secondo la Formula Standard;
- variazioni materiali intervenute durante il periodo.

## E.1 Fondi Propri

### E.1.1 Obiettivi, politica e processo di gestione del capitale

I Fondi propri sono la risorsa principale della Compagnia posta a presidio del rischio assunto dalla stessa nello svolgimento delle proprie attività. La gestione del capitale è strettamente correlata alla strategia di rischio, dal momento che la propensione al rischio (*Risk Appetite*) e la sua declinazione prevedono la determinazione di valori obiettivo in termini di indice di solvibilità e limiti operativi rispetto ai quali le attività di gestione del capitale sono sviluppate in coerenza. In sintesi, le modalità di gestione del capitale della Compagnia comprendono l'insieme di tutte le attività svolte per assicurare che il livello di capitalizzazione sia mantenuto in linea sia con le richieste normative che con la strategia e gli obiettivi aziendali.

#### Principi

I principi guida che costituiscono la base per la gestione del capitale sono:

- gestire il capitale al fine di proteggere la solvibilità della Compagnia in conformità alle politiche aziendali in tema di gestione del capitale, gestione dei rischi e valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA). In particolare, il capitale è allocato ai driver di rischio sottostanti rispettando il vincolo di budget imposto dalla *Risk Strategy* e con l'obiettivo di ottimizzare il rendimento atteso, dato tale vincolo. Le valutazioni di rischio e i fabbisogni di capitale sono integrati nel processo manageriale e decisionale. Tale obiettivo è raggiunto allocando il capitale ai vari segmenti, alle linee di business e agli investimenti;
- facilitare la fungibilità del capitale, mantenendo un buffer al di sopra del *Minimum Capital Ratio* per fronteggiare eventuale volatilità di mercato e in coerenza con gli assetti partecipativi;
- rispettare i requisiti normativi relativi alla dotazione di capitale minimo richiesto;
- assicurare la competitività e un alto posizionamento in termini di solidità patrimoniale;
- impiegare il capitale della Compagnia traguardando un certo livello di profittabilità del capitale (RoE - *Return on Equity*) in ottica complessiva e con l'obiettivo di raggiungere i livelli di dividendo pianificati;
- gestire il capitale al fine di generare valore economico sufficiente a remunerare il rischio e il costo del capitale;
- allocare il capitale in base ai modelli di rischio utilizzati al fine di indirizzare il business tenendo in considerazione anche altri vincoli (come il rating e la liquidità);
- allocare il capitale in funzione dei diversi segmenti di business (primo livello) e dei singoli prodotti (secondo livello).

#### Obiettivi

- Mantenere l'equilibrio tra una sufficiente capitalizzazione superiore ai limiti regolamentari e una capitalizzazione coerente con i limiti definiti dal CdA. In tale ambito, gli azionisti forniscono un supporto finanziario continuativo mentre la Capogruppo fornisce un supporto operativo continuativo affinché la Compagnia possa soddisfare gli obblighi normativi previsti, inclusi dei livelli di capitale richiesti per obiettivi di rating della capitalizzazione e livelli di capitale in eccesso rispetto ai requisiti minimi regolamentari. Allo stesso tempo, la Compagnia si prefigge di mantenere un eccesso di capitale prontamente disponibile per poter fronteggiare velocemente qualsiasi necessità di capitale si dovesse presentare a livello locale;
- raggiungere i livelli target definiti dal CdA e dagli azionisti in termini di redditività sul capitale (RoE) e di dividendo. Il CdA della Compagnia infatti, approva annualmente il documento di *Risk Appetite Framework*, nel quale sono definiti il livello complessivo di rischio che la Compagnia intende sostenere in termini di *Solvency II Capital Ratio* (ovvero il rapporto tra i Fondi Propri ammissibili a copertura e il Requisito Patrimoniale di Solvibilità) e la massima devianza dalla propensione al rischio (*Risk Tolerance*). In tale ambito sono definiti:
  - il *Management Ratio* (o *Capital Aspiration Ratio*) inteso come il livello di capitalizzazione che assicura il rispetto dei requisiti regolamentari anche in seguito al verificarsi di scenari di stress moderatamente severi. Il *Management Ratio* è utilizzato per un'efficiente gestione del capitale in grado di sostenere scenari sfavorevoli;
  - il *Minimum Capital Ratio*, ovvero il valore minimo che il *Solvency II Capital Ratio* può assumere in seguito al verificarsi di uno scenario di stress particolarmente severo;
  - il range di riferimento del *Management Ratio* in accordo con la *Risk Tolerance* della Compagnia (*alert action e upper barriers*), al fine di garantire la pronta attivazione di un processo di escalation al verificarsi di valori critici del *Solvency II Capital Ratio*.

### Vincoli da rispettare

Il principale vincolo da rispettare riguarda la definizione di opportune modalità operative di assunzione dei rischi in modo che l'impiego del capitale e la volatilità dell'indice di solvibilità siano mantenuti sempre in linea con quanto definito dal CdA.

A livello operativo, con periodicità trimestrale, la Funzione Risk Management monitora l'andamento del *Solvency II Capital Ratio* e il suo posizionamento rispetto al *Management Ratio*, nonché la copertura riserve e gli stress sulla stessa.

Qualora per la Compagnia si riscontrasse un *Solvency II Capital Ratio* superiore al *Management Ratio* (eccesso di capitale), tale eccesso potrà, previa valutazione, essere reso disponibile compatibilmente con le esigenze di business della Compagnia.

Viceversa, nel caso in cui la Compagnia si trovasse al di sotto del *Minimum Capital Ratio*, gli azionisti concorderanno opportune modalità per riportare al livello previsto e in un tempo adeguato il *Solvency II Capital Ratio*. Tali misure possono includere:

- la rimodulazione della distribuzione dei dividendi;
- eventuali aumenti di capitale ritenuti necessari;
- l'attivazione di azioni tattiche in merito agli aspetti legati alla riassicurazione oppure a strategie di *de-risking* sul portafoglio investimenti;

Eventuali aumenti di capitale sono sottoposti dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia all'approvazione dell'Assemblea.

Inoltre, se la Compagnia dovesse invece scendere, nel corso dell'anno, al di sotto del suo *Management Ratio*, ma rimanere al di sopra del *Minimum Capital Ratio*, occorrerà valutare la necessità o meno di implementare le necessarie modalità di ripristino del *Management Ratio*. Nel caso in cui il *Management Ratio* della Compagnia si trovi al di sotto dell'*alert barrier*, nell'ambito della capitalizzazione di primo pilastro di Solvency II, il Responsabile Risk Management della Compagnia è tenuto a presentare tempestivamente un contingency plan al fine di preservarne la solvibilità.

### Politiche e processi

La definizione del *Management Ratio* della Compagnia avviene in occasione del processo annuale di pianificazione periodica (Piano Industriale), nell'ambito del quale viene riesaminata l'allocazione del capitale su un orizzonte di pianificazione di tre anni. Nel processo di pianificazione periodica sono altresì determinati l'allocazione strategica del portafoglio investimenti (*Strategic Asset Allocation – "SAA"*) e il piano della nuova produzione della Compagnia che rappresentano alcuni degli input per la determinazione del *Management Ratio*. In particolare, la *Strategic Asset Allocation* è proposta dalla Funzione Investimenti e approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

La determinazione del *Management Ratio* e del *Minimum Capital Ratio* è basata su scenari di stress relativi ai vincoli di capitalizzazione applicabili di natura interna ed esterna.

Il *Minimum Capital Ratio* si basa invece su specifici requisiti di capitale legati al mantenimento dell'operatività del business ed è aggiornato annualmente nell'ambito del processo di pianificazione. Sopra tale livello viene concordato un buffer per neutralizzare movimenti ordinari nel mercato dei capitali e altri eventi di rischio, quali i movimenti dei tassi di interesse e del mercato azionario, da stabilire in coordinamento con Group Risk. Il *Management Ratio* è la somma del *Minimum Capital Ratio* e del *buffer*.

L'obiettivo della Compagnia è garantire un *Solvency II Capital Ratio* in linea con il *Management Ratio* definito in sede di pianificazione e, più in generale, al di sopra del livello minimo fissato (*Minimum Capital Ratio*).

Sulla base del *Management Ratio* e dei requisiti normativi locali (ad esempio Indice di copertura riserve - *Reserve coverage ratio*) sono stabilite le relative operazioni sul capitale eventualmente da porre in essere (es. aumenti di capitale, dividendi, riassicurazione).

Al fine di garantire una corretta gestione del capitale, preme inoltre rilevare l'importanza sia della definizione di un budget, che un'efficiente allocazione del capitale.

La definizione del budget rientra nel processo di pianificazione strategica, dalla quale ne consegue la definizione di appositi limiti sui rischi ai quali la Compagnia è esposta (es. rischi finanziari, rischi di sottoscrizione danni catastrofali e non, ecc.).

L'allocazione del capitale è effettuata su due livelli. Nello specifico, il primo livello concerne i diversi segmenti di business mentre il secondo riguarda i singoli prodotti. L'analisi per segmenti permette di considerare gli effetti di diversificazione tra i

diversi prodotti del singolo segmento a causa dei diversi profili di rischio, mentre l'allocazione a livello di singolo prodotto è effettuata poiché i diversi prodotti assicurativi caratterizzati da diverse tipologie di coperture assorbono un quantitativo di capitale differente tra loro. Entrambi gli approcci allocano il capitale in modo tale che il totale del capitale di rischio sia uguale al capitale diversificato per quella porzione di business della Compagnia.

Operativamente, la gestione del capitale si declina rispetto ai seguenti ambiti di applicazione:

- **business in essere "in-force"**: gestione degli attivi e delle passività così che l'utilizzo del capitale e la volatilità della posizione di solvibilità siano all'interno dei limiti operativi (i principali indicatori considerano adeguate prove di stress e sensitività – es. rischio azionario, sensitività ai tassi di interesse, proiezioni del SCR);
- **nuova produzione /investimenti**:
  - coordinamento e integrazione tra la pianificazione di business, la profittabilità attesa e la pianificazione degli investimenti (*investment return, combined ratio*);
  - garanzia di raggiungimento di una sufficiente profittabilità della nuova produzione lungo la vita dei prodotti prendendo in considerazione i costi del capitale;
- **gestione attiva del capitale disponibile**:
  - analisi dei fabbisogni di capitale in caso di ambizioni di crescita;
  - remunerazione del capitale in eccesso.

#### Pianificazione del capitale a livello di Compagnia

Il piano dei dividendi riflette l'ammontare dell'eccesso di capitale disponibile in modo da rendere, previo processo valutativo, lo stesso disponibile agli azionisti. Nello stesso tempo si considerano opportunamente gli impatti legati all'evoluzione del profilo di rischio e agli eventuali cambiamenti nel contesto regolamentare.

Nel corso del 2017 non sono intervenuti cambiamenti significativi nel processo di gestione del capitale.

## E.1.2 Struttura, ammontare e qualità dei Fondi Propri disponibili e ammissibili a copertura del SCR-MCR

Dettaglio dei Fondi Propri di base, disponibili e ammissibili alla copertura di SCR e MCR

Valori in € Migliaia

Fondi propri di base, disponibili e ammissibili a copertura del SCR e MCR	31/12/2016	31/12/2017	Δ	Classe 1 illimitati	Classe 1 limitati	Classe 2	Classe 3
Capitale sociale ordinario	52.000	52.000	-	52.000	-	-	-
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	-	-	-	-	-	-	-
(+) Riserva di riconciliazione	70.641	96.894	26.253	96.894	-	-	-
(+) Passività subordinate	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Fondi Propri di Base</b>	<b>122.641</b>	<b>148.894</b>	<b>26.253</b>	<b>148.894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale dei Fondi Propri disponibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)</b>	<b>122.641</b>	<b>148.894</b>	<b>26.253</b>	<b>148.894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale dei Fondi Propri disponibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)</b>	<b>122.641</b>	<b>148.894</b>	<b>26.253</b>	<b>148.894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale dei Fondi Propri ammissibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)</b>	<b>122.641</b>	<b>148.894</b>	<b>26.253</b>	<b>148.894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale dei Fondi Propri ammissibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)</b>	<b>122.641</b>	<b>148.894</b>	<b>26.253</b>	<b>148.894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
SCR	81.645	78.564	-3.081	-	-	-	-
MCR	27.831	21.308	-6.523	-	-	-	-
Rapporto tra Fondi Propri ammissibili e SCR	150%	190%	40 PP	-	-	-	-
Rapporto tra Fondi Propri ammissibili e MCR	441%	699%	258 PP	-	-	-	-

Riserva di riconciliazione	31/12/2016	31/12/2017	Δ	Classe 1 illimitati	Classe 1 limitati	Classe 2	Classe 3
(+) Eccedenza delle attività rispetto alle passività	122.641	148.894	26.253	-	-	-	-
(-) Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-
(-) Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	-	-	-	-	-	-	-
(-) Altri Fondi Propri di base	52.000	52.000	-	-	-	-	-
(-) Aggiustamento per gli elementi dei Fondi Propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e Fondi Propri separati	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Riserva di riconciliazione</b>	<b>70.641</b>	<b>96.894</b>	<b>26.253</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

L'ammontare dei Fondi Propri di base si attesta, al 31 dicembre 2017, a circa 149 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2016 (26 milioni euro). In termini di composizione si rileva come i Fondi Propri della Compagnia siano costituiti dalle seguenti voci:

- capitale sociale costituito da 65.000.000 azioni ordinarie di valore nominale pari a 0,80 euro;
- riserva di riconciliazione pari a 97 milioni euro;

La variazione rispetto al 31 dicembre 2016 trova giustificazione nell'aumento della riserva di riconciliazione. Più in particolare questa risulta influenzata dall'incremento delle eccedenze delle attività rispetto alle passività (26 milioni di euro).

Si rileva come, a partire dai Fondi Propri di base disponibili, non siano applicabili per la Compagnia:

- alcuna deduzione;
- Fondi Propri di natura accessoria;
- alcun impatto dall'applicazione dei filtri di eleggibilità in corrispondenza della qualità dei Fondi Propri di base.

L'ammontare quindi dei Fondi Propri disponibili risulta equivalente ai Fondi Propri ammissibili a copertura del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e Requisito Patrimoniale Minimo (MCR).

L'indice di solvibilità sul Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) relativo all'anno 2017 si attesta a quota 190%, registrando un incremento di 40 punti percentuali rispetto al precedente esercizio. Al già citato incremento registrato dai Fondi Propri di Base (21,4%), essenzialmente per effetto del risultato economico d'esercizio e alla positiva evoluzione delle riserve valutate a valori di mercato, si aggiunge una contestuale diminuzione del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (-3,8%).

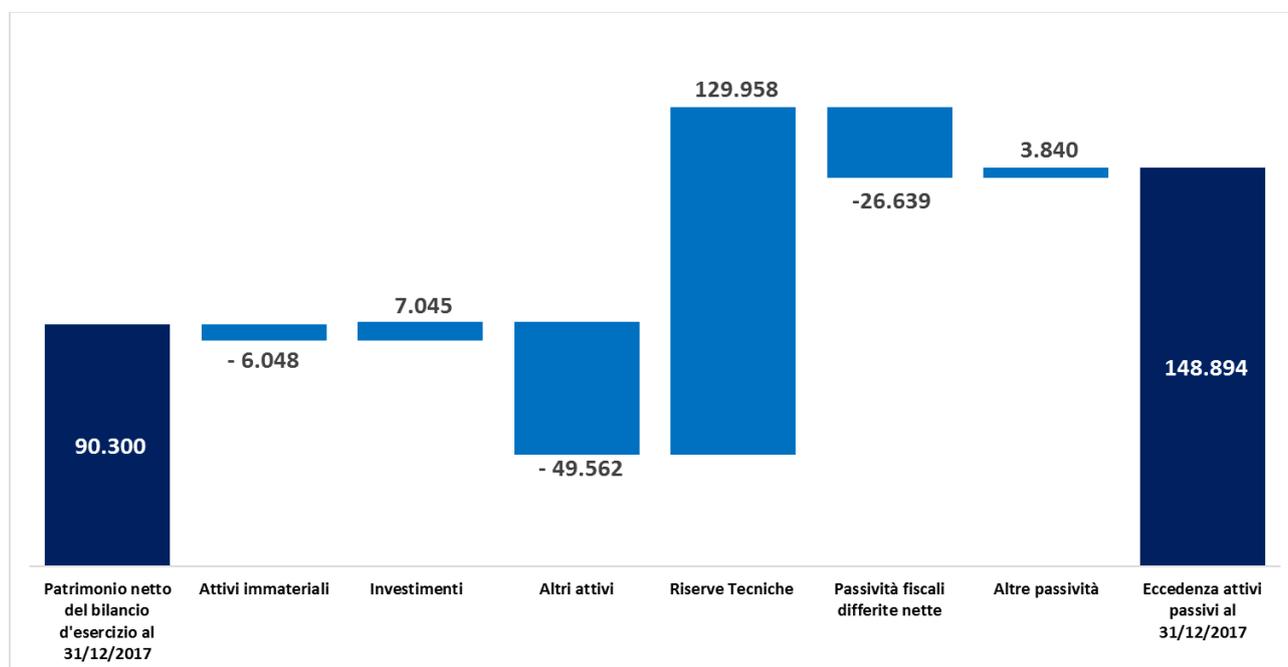
Dal punto di vista della qualità dei Fondi Propri, si rileva come essi siano classificati nella qualità più alta, ovvero all'interno della Classe 1 illimitati.

In relazione alle poste classificate all'interno della Classe 1 illimitati, il capitale sociale e la riserva di riconciliazione sono pienamente disponibili per l'assorbimento delle perdite d'esercizio.

### E.1.3 Riconciliazione tra Patrimonio Netto d'esercizio e eccesso delle Attività sulle Passività

Di seguito è stata ricostruita la riconciliazione tra il Patrimonio Netto del bilancio d'esercizio e l'eccesso delle attività sulle passività dello stato patrimoniale a valori correnti. La tabella sottostante evidenzia le principali variazioni:

Riconciliazione tra PN del bilancio d'esercizio e Eccesso delle attività sulle passività a valori correnti



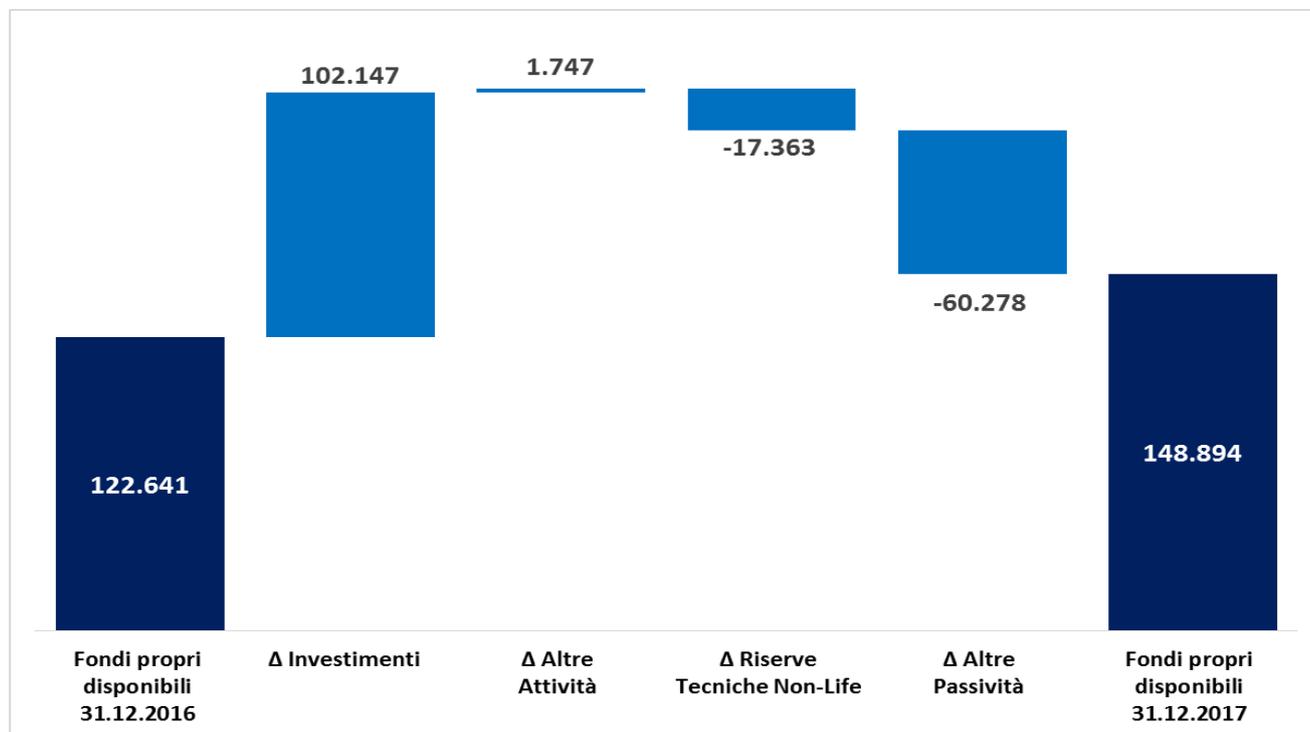
Nel suo complesso l'eccedenza degli attivi sui passivi ammonta a 149 milioni di euro, mentre il Patrimonio Netto del bilancio d'esercizio è pari a 90 milioni di euro. La differenza di 59 milioni di euro è attribuibile principalmente alle seguenti movimentazioni:

- attivi immateriali: deduzione per un valore di circa 6 milioni di euro, dovuta al fatto che tali poste non vengono riconosciute ai fini di solvibilità;
- investimenti: maggior valore per circa 7 milioni di euro, principalmente attribuibile ai differenziali positivi tra il valore a saldi correnti e il valore nel bilancio d'esercizio (plusvalenze latenti);
- altri attivi: il minor valore, pari a 50 milioni di euro, è da iscriversi alle differenze di valutazione degli importi recuperabili da riassicurazione per le quali si rimanda alla sezione D.1 Attività;
- riserve tecniche: l'incremento dell'eccedenza degli attivi sui passivi rispetto al Patrimonio Netto del bilancio d'esercizio di 130 milioni di euro è dovuto alla riduzione delle riserve tecniche. Per ulteriori dettagli circa le ragioni di tale variazione si rimanda alla sezione D.2 Riserve Tecniche;
- passività fiscali differite (-27 milioni di euro) rappresentano gli effetti fiscali delle rettifiche in precedenza commentate.

## E.1.4 Analisi delle variazioni avvenute durante il periodo di riferimento

Al fine di comprendere le movimentazioni intervenute durante il periodo e le principali determinanti si propone di seguito la ricostruzione del saldo a fine 2017 dei Fondi Propri della Compagnia.

Analisi delle variazioni intercorse durante il 2017 nei Fondi Propri disponibili



L'ammontare complessivo dei Fondi Propri risulta nel complesso in aumento, e caratterizzato dalle seguenti movimentazioni:

- incremento degli investimenti (102 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016);
- incremento delle altre attività (2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016);
- incremento delle passività (78 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016).

### Investimenti

Il totale degli investimenti a valori correnti nel 2017 si è attestato a 407 milioni di euro aumentando di 102 milioni di euro (+34%) rispetto al valore al 31 dicembre 2016.

Nel 2017 si osserva un incremento dei volumi che ha portato a maggiori investimenti in titoli obbligazionari corporate e governativi. Si registra un aumento anche negli investimenti in fondi.

### Altre attività

Il totale delle altre attività ha registrato un aumento di 2 milioni di euro rispetto al valore iniziale al 31 dicembre 2016, da ricondursi principalmente alla variazione delle riserve cedute in riassicurazione (+33 milioni di euro), dei crediti commerciali (-6 milioni di euro) e dei saldi dei depositi bancari (-28 milioni di euro).

### Passività

Il totale dei passivi a valori correnti si attesta a 433 milioni di euro nel 2017 registrando un aumento di 78 milioni di euro (+22%) rispetto al 31 dicembre 2016, da ricondursi principalmente alla variazione dei depositi ricevuti dai Riassicuratori (+48 milioni di euro). Le riserve tecniche sono in aumento, in particolare:

- la miglior stima per la componente di riserva sinistri lorda è in aumento di 13,5 milioni di euro, coerentemente con la Riserva Sinistri IFRS (infatti la miglior stima è di diretta derivazione dalle riserve sinistri IFRS scontate);

- la miglior stima per la componente di riserva premi lorda risulta stabile, dove la crescita della riserva per frazioni di premi rispetto al 2016 è totalmente assorbita da un miglioramento della profittabilità del Business CPI (in particolare per i rami Malattie e Infortuni);
- il Risk Margin è in sensibile aumento a fronte della crescita del requisito di capitale per il rischio di tariffazione.

## E.2 Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)

### E.2.1 Applicabilità della Formula Standard ed eventuali semplificazioni adottate

CreditRas Assicurazioni S.p.A. non rientra attualmente nel perimetro di applicazione del modello interno, per cui tutti i rischi quantificabili identificati sono valutati tramite la Formula Standard seguendo le specifiche tecniche previste dalla normativa vigente. Si aggiunge inoltre che la Compagnia non utilizza semplificazioni nel calcolo dei vari moduli di rischio della Formula Standard, né parametri specifici, per calcolare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità e il Requisito Patrimoniale Minimo.

Si ritiene che tale approccio sia risultato ad oggi appropriato per il calcolo del proprio requisito patrimoniale.

Inoltre, sono attualmente in corso valutazioni su approcci alternativi per il calcolo del requisito di solvibilità (i.e. USP o modello interno). In via prudenziale la Compagnia ha deciso di applicare un conservativo margin al requisito di capitale a partire dal primo trimestre del 2018, il cui ammontare è già stato comunicato al supervisore.

### E.2.2 Requisito Patrimoniale di Solvibilità e Requisito Patrimoniale Minimo alla fine del periodo di riferimento

#### Requisito Patrimoniale di Solvibilità

Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) rappresenta il capitale minimo richiesto per proteggere la Compagnia da perdite con un livello di confidenza del 99.5% entro l'orizzonte temporale di un anno. I rischi sono valutati secondo macro categorie e aggregati considerando l'impatto della diversificazione tra essi. Il capitale richiesto è calcolato secondo la Formula Standard.

#### Requisito Patrimoniale Minimo

Il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) rappresenta il requisito di capitale necessario per garantire che la Compagnia sia in grado di fare fronte a tutti i suoi obblighi con un intervallo di confidenza di almeno l'85 % su un fronte temporale di un anno.

Nel paragrafo successivo si riportano i valori del Requisito Patrimoniale di Solvibilità e del Requisito Patrimoniale Minimo, con un dettaglio dei risultati di assorbimento di capitale per i vari moduli di rischio, al 31 dicembre 2017.

#### E.2.2.1 Importo del SCR ripartito in moduli di rischio

##### Importo SCR per modulo di rischio

Valori in € Migliaia	31/12/2017
Rischio di mercato	25.832
Rischio di credito	11.238
Rischio di sottoscrizione malattia	14.074
Rischio sottoscrizione Non Vita	61.733
Impatto della diversificazione	-31.025
<b>BSCR lordo</b>	<b>81.852</b>
Rischio operativo	6.669
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	-9.958
Capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche	-
<b>SCR</b>	<b>78.564</b>
<b>MCR</b>	<b>21.308</b>

Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità post-diversificazione calcolato secondo la Formula Standard è di 79 milioni di euro nel 2017, mentre il valore totale pre-diversificazione tra moduli di rischio ammonta a 112 milioni di euro. A livello di moduli di

rischio, si nota che il Requisito Patrimoniale di Solvibilità per i rischi di sottoscrizione non Vita è circa di 62 milioni di euro, mentre per il rischio di mercato si attesta circa a 26 milioni di euro. Inferiore è il Requisito Patrimoniale di Solvibilità per il rischio di credito (*counterparty default*) che si assesta a circa 11 milioni di euro. Il rischio di sottoscrizione Malattia registra un assorbimento di capitale di circa 14 milioni di euro, mentre per il rischio operativo si attesta a 7 milioni di euro, al 31 dicembre 2017.

A livello di sotto-moduli di rischio, il rischio di credit spread è il più rilevante all'interno dei rischi di mercato; mentre quelli di tariffazione e riservazione lo sono tra i rischi di sottoscrizione.

In relazione al Requisito Patrimoniale Minimo il valore registrato al 31 dicembre 2017 si attesta a 21 milioni di euro.

### E.2.3 Input utilizzati nel calcolo del Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)

La determinazione dell'MCR avviene attraverso il calcolo dell'MCR lineare assoggettato ad un limite minimo ("floor") e ad uno massimo ("cap") che sono così determinati:

- Floor: pari 25% del Requisito di Solvibilità(SCR);
- Cap: pari 45% del Requisito di Solvibilità(SCR).

Esiste inoltre un limite minimo al di sotto del quale l'MCR non può scendere in nessun caso ("absolute floor" - AMCR).

I dati di input utilizzati per il calcolo del Requisito Patrimoniale Minimo sono quindi coerenti con le grandezze utilizzate per calcolare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR). Inoltre, si sottolinea che il calcolo dell'MCR è direttamente gestito all'interno dei sistemi di rischio centrali.

### E.2.4 Variazioni materiali intervenute nel periodo di riferimento

Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità post-diversificazione secondo la Formula Standard è di 79 milioni di euro nel 2017 in diminuzione rispetto al 2016 (4 %), quando il valore di SCR si attestava ad 82 milioni di euro.

Il Requisito Patrimoniale Minimo, invece, si attesta a 21 milioni di euro, in diminuzione di circa il 23 % rispetto al 2016 poiché nel corso del 2017 sono state aumentate le coperture riassicurative in particolare per il prodotto Denaro Protetto Gold.

#### Variazioni materiali intervenute nel periodo di riferimento (2017)

Valori in € Migliaia	31/12/2016	31/12/2017	Δ 2016	Δ % 2016
Rischio di mercato	21.094	25.832	4.738	22%
Rischio di credito	15.151	11.238	-3.913	-26%
Rischio di sottoscrizione malattia	10.137	14.074	3.937	39%
Rischio sottoscrizione Non Vita	62.497	61.733	-764	-1%
Impatto della diversificazione	-27.437	-31.025	-3.588	13%
BSCR lordo	81.441	81.852	411	1%
Rischio operativo	6.246	6.669	423	7%
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	-6.042	-9.958	-3.916	65%
SCR	81.645	78.564	-3.081	-4%
MCR	27.831	21.308	-6.523	-23%

Di seguito alcune considerazioni circa la variazione del Requisito Patrimoniale di Solvibilità per ogni modulo di rischio, evidenziando le principali ragioni intervenute nel periodo di riferimento.

I dati riportati nella tabella corrispondono ai valori inseriti nell'informativa quantitativa QRT S.25.01.21 - Requisito Patrimoniale di Solvibilità per le imprese che utilizzano la Formula Standard.

Di seguito si forniscono ulteriori dettagli in relazione alle principali componenti considerate in modalità "stand-alone", senza quindi considerare l'impatto della diversificazione all'interno dei singoli moduli di rischio.

### **Rischio di Mercato**

L'aumento complessivo del rischio di mercato del 22% rispetto al 2016 è principalmente dovuto all'aumento dello spread risk a causa dell'aumento delle esposizioni sottostanti.

### **Rischio di Credito – Counterparty Default**

La riduzione complessiva del Rischio di credito è legata alle esposizioni type1, relative alla cassa presso le Banche, che rappresentano i principali contributori al rischio, e relativi alla cassa presso UniCredit S.p.A. e Allianz Bank Financial Advisors S.p.A.. Per tali ragioni il rischio in oggetto è diminuito del 26% rispetto al 2016.

### **Rischi Tecnico Assicurativi**

L'aumento complessivo dei rischi tecnico-assicurativi nel Malattia è guidato dall'incremento dei volumi pianificati. I rischi tecnico-assicurativi nel Danni sono in linea con il 2016 poiché i volumi hanno una crescita ridotta rispetto al Malattia e il ricorso alla riassicurazione per il prodotto Denaro Protetto Gold ha dato benefici soprattutto nel Danni.

### **Rischi Operativi**

In relazione ai rischi operativi, è stato registrato un leggero aumento nell'esposizione causato dalla crescita delle riserve tecniche lorde della Compagnia.

Il valore totale del Basic SCR Lordo si attesta a circa 82 milioni di euro al 31 dicembre 2017, considerando un effetto di diversificazione pari a 31 milioni di euro. A tale valore viene sommato il valore di assorbimento di capitale per il rischio operativo, 7 milioni di euro, e sottratto l'aggiustamento relativo alla capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite, pari a 10 milioni di euro. Il valore del Requisito Patrimoniale di Solvibilità a fine del 2017 si attesta, quindi, a 79 milioni di euro.

## **E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità**

Tale paragrafo non risulta applicabile per la Compagnia in quanto, per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità, l'impresa non utilizza il sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata, di cui all'articolo 304 della direttiva 2009/138/CE.

## **E.4 Situazioni di non-conformità rispetto al Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) e al Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)**

La Compagnia ha assicurato il costante rispetto dei requisiti regolamentari lungo tutto il periodo di riferimento e nei periodi precedenti. Pertanto, non ha registrato inosservanze del Requisito Patrimoniale Minimo né inosservanze del Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

Non sono altresì previsti rischi di inosservanza del Requisito Patrimoniale Minimo o del Requisito Patrimoniale di Solvibilità dell'impresa.

## **E.5 Ogni altra informazione rilevante**

Tutte le informazioni rilevanti sono state fornite nei paragrafi precedenti.

## ALLEGATI – QRTs

### Quantitative Reporting Templates

Di seguito vengono presentati i modelli quantitativi richiesti per la relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria della singola impresa, in conformità all'Articolo 4 del Regolamento UE 2015/2452.

Si specifica che gli importi sono espressi in migliaia di euro.

S.02.01.02 - Stato Patrimoniale  
CreditRas Assicurazioni S.p.A.  
2017

Valore Solvibilità II
C0010

<b>Attività</b>		
Attività immateriali	R0030	0
Attività fiscali differite	R0040	0
Utili da prestazioni pensionistiche	R0050	
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	R0060	1.322
<b>Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)</b>	<b>R0070</b>	<b>406.695</b>
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	R0080	
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	R0090	0
<i>Strumenti di capitale</i>	<i>R0100</i>	<i>4.002</i>
Strumenti di capitale — Quotati	R0110	
Strumenti di capitale — Non quotati	R0120	4.002
<i>Obbligazioni</i>	<i>R0130</i>	<i>389.313</i>
Titoli di Stato	R0140	98.664
Obbligazioni societarie	R0150	290.139
Obbligazioni strutturate	R0160	
Titoli garantiti	R0170	510
Organismi di investimento collettivo	R0180	13.380
Derivati	R0190	
Depositi diversi da equivalenti a contante	R0200	
Altri investimenti	R0210	
Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	R0220	
<b>Mutui ipotecari e prestiti</b>	<b>R0230</b>	<b>0</b>
Prestiti su polizze	R0240	
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	R0250	
Altri mutui ipotecari e prestiti	R0260	0
<b>Importi recuperabili da riassicurazione da:</b>	<b>R0270</b>	<b>102.106</b>
Non vita e malattia simile a non vita	R0280	102.106
Non vita esclusa malattia	R0290	56.620
Malattia simile a non vita	R0300	45.486
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	R0310	
Malattia simile a vita	R0320	
Vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	R0330	
Vita collegata a un indice e collegata a quote	R0340	
Depositi presso imprese cedenti	R0350	
Crediti assicurativi e verso intermediari	R0360	15.315
Crediti riassicurativi	R0370	1.472
Crediti (commerciali, non assicurativi)	R0380	9.344
Azioni proprie (detenute direttamente)	R0390	
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati	R0400	
Contante ed equivalenti a contante	R0410	35.674
Tutte le altre attività non indicate altrove	R0420	9.537
<b>Totale delle attività</b>	<b>R0500</b>	<b>581.465</b>

S.02.01.02 - Stato Patrimoniale  
CreditRas Assicurazioni S.p.A.  
2017

	<b>Valore Solvibilità II</b>	
	<b>C0010</b>	
<b>Passività</b>		
<b>Riserve tecniche — Non vita</b>	<b>R0510</b>	<b>234.097</b>
<b>Riserve tecniche — Non vita (esclusa malattia)</b>	<b>R0520</b>	<b>178.273</b>
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0530	
Migliore stima	R0540	168.104
Margine di rischio	R0550	10.169
<b>Riserve tecniche — Malattia (simile a non vita)</b>	<b>R0560</b>	<b>55.824</b>
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0570	
Migliore stima	R0580	54.210
Margine di rischio	R0590	1.614
<b>Riserve tecniche — Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)</b>	<b>R0600</b>	
<b>Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)</b>	<b>R0610</b>	
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0620	
Migliore stima	R0630	
Margine di rischio	R0640	
<b>Riserve tecniche — Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)</b>	<b>R0650</b>	
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0660	
Migliore stima	R0670	
Margine di rischio	R0680	
<b>Riserve tecniche — Collegata a un indice e collegata a quote</b>	<b>R0690</b>	
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0700	
Migliore stima	R0710	
Margine di rischio	R0720	
Passività potenziali	R0740	
Riserve diverse dalle riserve tecniche	R0750	720
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	R0760	108
Depositi dai riassicuratori	R0770	114.936
Passività fiscali differite	R0780	9.961
Derivati	R0790	
Debiti verso enti creditizi	R0800	
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	R0810	
Debiti assicurativi e verso intermediari	R0820	20.317
Debiti riassicurativi	R0830	12.331
Debiti (commerciali, non assicurativi)	R0840	9.753
<b>Passività subordinate</b>	<b>R0850</b>	
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	R0860	
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	R0870	
Tutte le altre passività non segnalate altrove	R0880	30.348
<b>Totale delle passività</b>	<b>R0900</b>	<b>432.571</b>
<b>Eccedenza delle attività rispetto alle passività</b>	<b>R1000</b>	<b>148.894</b>

S.05.01.02 - Premi, sinistri e spese per area di attività

CreditRas Assicurazioni S.p.A.

2017

Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita (attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata)

		Assicurazione spese mediche	Assicurazione protezione del reddito	Assicurazione risarcimento dei lavoratori	Assicurazione responsabilità civile autoveicoli	Altre assicurazioni auto	Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti	Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni	Assicurazione sulla responsabilità civile generale	Assicurazione di credito e cauzione
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
<b>Premi contabilizzati</b>										
Lordo — Attività diretta	R0110	45.601	38.535		50.531	9.171		15.383	4.504	
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0120									
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0130									
Quota a carico dei riassicuratori	R0140	36.826	26.814							
<b>Netto</b>	<b>R0200</b>	<b>8.775</b>	<b>11.721</b>		<b>50.531</b>	<b>9.171</b>		<b>15.383</b>	<b>4.504</b>	
<b>Premi acquisiti</b>										
Lordo — Attività diretta	R0210	29.345	24.101		50.498	8.705		17.118	4.513	0
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0220									
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0230									
Quota a carico dei riassicuratori	R0240	28.067	18.500							
<b>Netto</b>	<b>R0300</b>	<b>1.278</b>	<b>5.601</b>		<b>50.498</b>	<b>8.705</b>		<b>17.118</b>	<b>4.513</b>	<b>0</b>
<b>Sinistri verificatisi</b>										
Lordo — Attività diretta	R0310	3.636	2.192		39.646	4.687	-1	2.476	1.138	0
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0320									
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0330									
Quota a carico dei riassicuratori	R0340	3.883	1.112							
<b>Netto</b>	<b>R0400</b>	<b>-248</b>	<b>1.080</b>		<b>39.646</b>	<b>4.687</b>	<b>-1</b>	<b>2.476</b>	<b>1.138</b>	<b>0</b>
<b>Variazioni delle altre riserve tecniche</b>										
Lordo — Attività diretta	R0410	-137	-116			-28		-40		
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0420									
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0430									
Quota a carico dei riassicuratori	R0440									
<b>Netto</b>	<b>R0500</b>	<b>-137</b>	<b>-116</b>			<b>-28</b>		<b>-40</b>		
<b>Spese sostenute</b>										
Altre spese	R1200	-784	1.474		17.655	1.829	0	8.694	2.656	0
<b>Totale spese</b>	<b>R1300</b>									

S.05.01.02 - Premi, sinistri e spese per area di attività

CreditRas Assicurazioni S.p.A.

2017

		Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita (attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata)			Aree di attività per: riassicurazione non proporzionale accettata			Totale	
		Assicurazione tutela giudiziaria	Assistenza	Perdite pecuniarie di vario genere	Malattia	Responsabilità civile	Marittima, aeronautica e trasporti		Immobili
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150		C0160
<b>Premi contabilizzati</b>									
Lordo — Attività diretta	R0110	2.161	4.266	73.814					243.966
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0120								0
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0130								0
Quota a carico dei riassicuratori	R0140	1.791	3.159	69.162	85	754		398	138.990
<b>Netto</b>	<b>R0200</b>	<b>370</b>	<b>1.106</b>	<b>4.652</b>	<b>-85</b>	<b>-754</b>		<b>-398</b>	<b>104.975</b>
<b>Premi acquisiti</b>									
Lordo — Attività diretta	R0210	2.168	4.110	48.105					188.662
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0220								0
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0230								0
Quota a carico dei riassicuratori	R0240	1.835	3.070	52.683	85	754		398	105.391
<b>Netto</b>	<b>R0300</b>	<b>333</b>	<b>1.040</b>	<b>-4.578</b>	<b>-85</b>	<b>-754</b>		<b>-398</b>	<b>83.271</b>
<b>Sinistri verificatisi</b>									
Lordo — Attività diretta	R0310	177	712	7.889					62.551
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0320								0
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0330								0
Quota a carico dei riassicuratori	R0340	111	582	7.062		-210		374	12.914
<b>Netto</b>	<b>R0400</b>	<b>65</b>	<b>130</b>	<b>827</b>		<b>210</b>		<b>-374</b>	<b>49.637</b>
<b>Variazioni delle altre riserve tecniche</b>									
Lordo — Attività diretta	R0410			-221					-542
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0420								0
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0430								0
Quota a carico dei riassicuratori	R0440								0
<b>Netto</b>	<b>R0500</b>			<b>-221</b>					<b>-542</b>
<b>Spese sostenute</b>	<b>R0550</b>	<b>331</b>	<b>769</b>	<b>-2.576</b>					<b>30.048</b>
<b>Altre spese</b>	<b>R1200</b>								<b>102</b>
<b>Totale spese</b>	<b>R1300</b>								<b>30.150</b>

S.17.01.02 - Riserve tecniche per l'assicurazione non vita  
CreditRas Assicurazioni S.p.A.  
2017

		Attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata								
		Assicurazione spese mediche	Protezione del reddito	Assicurazione risarcimento dei lavoratori	Assicurazione responsabilità civile autoveicoli	Altre assicurazioni auto	Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti	Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni	Assicurazione sulla responsabilità civile generale	Assicurazione di credito e cauzione
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0010	0	0		0	0		0	0	0
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associato alle riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0050									
Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio										
Migliore stima										
Riserve premi										
Lordo	R0060	31.844	9.923		24.564	2.994		23.422	-2.332	
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0140	27.351	10.480		-612	-65		-284	-53	
Migliore stima netta delle riserve premi	R0150	4.493	-557		25.176	3.059		23.706	-2.279	
Riserve per sinistri										
Lordo	R0160	7.480	4.963		41.303	1.139		2.014	1.185	
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0240	6.170	1.485		748	100		61		
Migliore stima netta delle riserve per sinistri	R0250	1.310	3.477		40.555	1.039		1.953	1.185	
Migliore stima totale — Lordo	R0260	39.324	14.886		65.866	4.133		25.436	-1.147	
Migliore stima totale — Netto	R0270	5.803	2.921		65.730	4.098		25.659	-1.094	
Margine di rischio	R0280	890	723		1.647	119		3.994	442	0
Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche										
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0290	0	0		0	0		0	0	0
Migliore stima	R0300	0	0		0	0		0	0	0
Margine di rischio	R0310	0	0		0	0		0	0	0
Riserve tecniche — Totale										
Riserve tecniche — Totale	R0320	40.214	15.609		67.513	4.252		29.430	-705	0
Importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte — Totale	R0330	33.521	11.965		136	35		-223	-53	
Riserve tecniche meno importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» — Totale	R0340	6.693	3.644		67.377	4.217		29.653	-652	0

S.17.01.02 - Riserve tecniche per l'assicurazione non vita  
CreditRas Assicurazioni S.p.A.  
2017

		Attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata			Riassicurazione non proporzionale accettata			Totale delle obbligazioni non vita	
		Assicurazione tutela giudiziaria	Assistenza	Perdite pecuniarie di vario genere	Riassicurazione non proporzionale malattia	Riassicurazione non proporzionale responsabilità civile	Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti		Riassicurazione non proporzionale danni a beni
		C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		C0170
<b>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</b>	<b>R0010</b>								
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associato alle riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0050								
<b>Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio</b>									
<b>Migliore stima</b>									
<b>Riserve premi</b>									
Lordo	R0060	103	301	63.188				154.007	
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0140	195	424	48.826				86.262	
Migliore stima netta delle riserve premi	R0150	-92	-123	14.362				67.746	
<b>Riserve per sinistri</b>									
Lordo	R0160	662	262	9.299				68.307	
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0240	440	196	6.643				15.844	
Migliore stima netta delle riserve per sinistri	R0250	222	66	2.656				52.462	
<b>Migliore stima totale — Lordo</b>	<b>R0260</b>	<b>765</b>	<b>564</b>	<b>72.488</b>				<b>222.314</b>	
<b>Migliore stima totale — Netto</b>	<b>R0270</b>	<b>130</b>	<b>-57</b>	<b>17.018</b>				<b>120.208</b>	
<b>Margine di rischio</b>	<b>R0280</b>	<b>44</b>	<b>26</b>	<b>3.898</b>				<b>11.783</b>	
<b>Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche</b>									
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0290								
Migliore stima	R0300								
Margine di rischio	R0310								
<b>Riserve tecniche — Totale</b>									
<b>Riserve tecniche — Totale</b>	<b>R0320</b>	<b>809</b>	<b>589</b>	<b>76.385</b>				<b>234.097</b>	
Importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte — Totale	R0330	635	620	55.470				102.106	
Riserve tecniche meno importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» — Totale	R0340	174	-31	20.916				131.991	

S.19.01.21 - Sinistri nell'assicurazione non vita

CreditRas Assicurazioni S.p.A.

2017

Anno di sviluppo										
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +

Nell'anno in corso	Somma degli anni (cumulato)
--------------------	-----------------------------

Sinistri lordi pagati (non cumulato)

<i>(Importo assoluto)</i>		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Precedenti	R0100											23
N-9	R0160	7.233	6.520	1.553	177	41	219	28	235	1	27	
N-8	R0170	6.792	5.018	1.082	297	171	83	115	-11	98		
N-7	R0180	5.093	5.582	2.949	243	103	232	10	14			
N-6	R0190	5.182	5.572	1.340	813	62	35	127				
N-5	R0200	5.686	6.507	1.739	295	28	70					
N-4	R0210	5.832	7.738	1.217	572	51						
N-3	R0220	6.029	7.586	1.900	148							
N-2	R0230	9.632	14.527	4.348								
N-1	R0240	16.615	20.307									
N	R0250	20.544										

	C0170	C0180
R0100	23	23
R0160	27	16.035
R0170	98	13.645
R0180	14	14.226
R0190	127	13.130
R0200	70	14.325
R0210	51	15.410
R0220	148	15.663
R0230	4.348	28.507
R0240	20.307	36.922
R0250	20.544	20.544
<b>Totale</b>	<b>45.756</b>	<b>188.429</b>

Anno di sviluppo										
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +

Fine anno (dati attualizzati)
-------------------------------

Migliore stima lorda non attualizzata delle riserve per sinistri

<i>(Importo assoluto)</i>		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Precedenti	R0100											32
N-9	R0160	9.545	3.531	1.112	816	758	433	572	193	122	104	
N-8	R0170	6.734	1.930	949	693	670	305	314	186	105		
N-7	R0180	8.373	4.095	2.086	1.348	891	340	239	76			
N-6	R0190	5.092	4.732	3.262	1.116	720	566	202				
N-5	R0200	11.215	5.999	2.187	620	332	351					
N-4	R0210	16.663	5.514	2.714	689	417						
N-3	R0220	16.360	8.057	1.219	938							
N-2	R0230	27.645	13.990	3.646								
N-1	R0240	37.398	18.255									
N	R0250	44.323										

	C0360
R0100	32
R0160	103
R0170	106
R0180	75
R0190	202
R0200	350
R0210	414
R0220	935
R0230	3.625
R0240	18.225
R0250	44.239
<b>Totale</b>	<b>68.307</b>

S.22.01.21 - Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie

CreditRas Assicurazioni S.p.A.

2017

		Importo con le misure di garanzia a lungo termine e le misure transitorie	Impatto della misura transitoria sulle riserve tecniche	Impatto della misura transitoria sui tassi di interesse	Impatto dell'azzeramento dell'aggiustamento per la volatilità	Impatto dell'azzeramento dell'aggiustamento di congruità
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Riserve tecniche	R0010	234.097			470	0
Fondi propri di base	R0020	148.894			-184	0
Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità	R0050	148.894			-184	0
Requisito patrimoniale di solvibilità	R0090	78.564			73	0
Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo	R0100	148.894			-184	0
Requisito patrimoniale minimo	R0110	21.308			29	0

S.23.01.01 - Fondi propri  
CreditRas Assicurazioni S.p.A.  
2017

		Totale C0010	Classe 1 illimitati C0020	Classe 1 limitati C0030	Classe 2 C0040	Classe 3 C0050
<b>Fondi propri di base prima della deduzione delle partecipazioni in altri settori finanziari ai sensi dell'articolo 68 del regolamento delegato (UE) 2015/35</b>						
Capitale sociale ordinario (al lordo delle azioni proprie)	R0010	52.000	52.000			0
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	R0030	0	0			0
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica	R0040					
Conti subordinati dei membri delle mutue	R0050					
Riserve di utili	R0070					
Azioni privilegiate	R0090					
Sovrapprezzo di emissione relativo alle azioni privilegiate	R0110					
Riserva di riconciliazione	R0130	96.894	96.894			
Passività subordinate	R0140					
Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette	R0160	0				0
Altri elementi dei fondi propri approvati dall'autorità di vigilanza come fondi propri di base non specificati in precedenza	R0180					
<b>Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II</b>						
Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II	R0220					
<b>Deduzioni</b>						
Deduzioni per partecipazioni in enti creditizi e finanziari	R0230					
<b>Totale dei fondi propri di base dopo le deduzioni</b>	<b>R0290</b>	<b>148.894</b>	<b>148.894</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fondi propri accessori</b>						
Capitale sociale ordinario non versato e non richiamato richiamabile su richiesta	R0300					
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica non versati e non richiamati, richiamabili su richiesta	R0310					
Azioni privilegiate non versate e non richiamate richiamabili su richiesta	R0320					
Un impegno giuridicamente vincolante a sottoscrivere e pagare le passività subordinate su richiesta	R0330					
Lettere di credito e garanzie di cui all'articolo 96, punto 2), della direttiva 2009/138/CE	R0340					
Lettere di credito e garanzie diverse da quelle di cui all'articolo 96, punto 2), della direttiva 2009/138/CE	R0350					
Richiami di contributi supplementari dai soci ai sensi dell'articolo 96, punto 3), della direttiva 2009/138/CE	R0360					
Richiami di contributi supplementari dai soci diversi da quelli di cui all'articolo 96, punto 3), della direttiva 2009/138/CE	R0370					
Altri fondi propri accessori	R0390					
<b>Totale dei fondi propri accessori</b>	<b>R0400</b>					
<b>Fondi propri disponibili e ammissibili</b>						
<b>Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)</b>	<b>R0500</b>	<b>148.894</b>	<b>148.894</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)</b>	<b>R0510</b>	<b>148.894</b>	<b>148.894</b>		<b>0</b>	
<b>Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)</b>	<b>R0540</b>	<b>148.894</b>	<b>148.894</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)</b>	<b>R0550</b>	<b>148.894</b>	<b>148.894</b>		<b>0</b>	
<b>Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)</b>	<b>R0580</b>	<b>78.564</b>				
<b>Requisito patrimoniale minimo (MCR)</b>	<b>R0600</b>	<b>21.308</b>				
<b>Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR</b>	<b>R0620</b>	<b>190%</b>				
<b>Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR</b>	<b>R0640</b>	<b>699%</b>				
<b>Riserva di riconciliazione</b>						
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	R0700	148.894				
Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente)	R0710					
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	R0720					
Altri elementi dei fondi propri di base	R0730	52.000				
Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati	R0740					
<b>Riserva di riconciliazione</b>	<b>R0760</b>	<b>96.894</b>				
<b>Utili attesi</b>						
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività vita	R0770					
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività non vita	R0780	10.710				
<b>Totale utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP)</b>	<b>R0790</b>	<b>10.710</b>				

S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard

CreditRas Assicurazioni S.p.A.

2017

		Requisito patrimoniale di solvibilità lordo	Parametri specifici dell'impresa (USP)	Semplificazioni
		C0110	C0090	C0120
Rischio di mercato	R0010	25.832		
Rischio di inadempimento della controparte	R0020	11.238		
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita	R0030	0		
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia	R0040	14.074		
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita	R0050	61.733		
Diversificazione	R0060	-31.025		
Rischio relativo alle attività immateriali	R0070	0		
<b>Requisito patrimoniale di solvibilità di base</b>	<b>R0100</b>	<b>81.852</b>		

Calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità

		C0100
Operational risk	R0130	6.669
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-9.958
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	78.564
<b>Capital add-on already set</b>	<b>R0210</b>	<b>0</b>
Solvency capital requirement	R0220	78.564
<b>Other information on SCR</b>		
<b>Capital requirement for duration-based equity risk sub-module</b>	R0400	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	

S.28.01.01 - Requisito patrimoniale minimo - Attività di assicurazione e riassicurazione solo vita o solo non vita

CreditRas Assicurazioni S.p.A.

2017

Componente della formula lineare per le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita

Calcolo MCR non vita		Attività non vita	
		Migliore stima al netto (di riassicurazione/ società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico	Premi contabilizzati al netto (della riassicurazione) negli ultimi 12 mesi
		C0020	C0030
Assicurazione e riassicurazione proporzionale per le spese mediche	R0020	5.803	8.775
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di protezione del reddito	R0030	2.921	11.636
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di risarcimento dei lavoratori	R0040	0	0
Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile autoveicoli	R0050	65.730	49.822
Altre assicurazioni e riassicurazioni proporzionali auto	R0060	4.098	9.020
Assicurazione e riassicurazione proporzionale marittima, aeronautica e trasporti	R0070	0	0
Assicurazione e riassicurazione proporzionale contro l'incendio e altri danni a beni	R0080	25.659	15.140
Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile generale	R0090	0	4.459
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di credito e cauzione	R0100	0	1
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di tutela giudiziaria	R0110	130	370
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di assistenza	R0120	0	1.106
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di perdite pecuniarie di vario genere	R0130	17.018	4.647
Riassicurazione non proporzionale malattia	R0140	0	0
Riassicurazione non proporzionale responsabilità civile	R0150	0	0
Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti	R0160	0	0
Riassicurazione non proporzionale danni a beni	R0170	0	0

S.28.01.01 - Requisito patrimoniale minimo - Attività di assicurazione e riassicurazione solo vita o solo non vita

CreditRas Assicurazioni S.p.A.

2017

Componente della formula lineare per le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione vita

Calcolo MCR vita		Attività vita	
		Migliore stima al netto (di riassicurazione/ società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico	Totale del capitale a rischio al netto (di riassicurazione/ società veicolo)
		C0050	C0060
Obbligazioni con partecipazione agli utili — Prestazioni garantite	R0210	0	
Obbligazioni con partecipazione agli utili — Future partecipazioni agli utili a carattere discrezionale	R0220	0	
Obbligazioni di assicurazione collegata ad un indice e collegata a quote	R0230	0	
Altre obbligazioni di (ri)assicurazione vita e di (ri)assicurazione malattia	R0240	0	
Totale del capitale a rischio per tutte le obbligazioni di (ri)assicurazione vita	R0250		0

		Attività non vita	Attività vita
		C0010	C0040
Risultato MCR non vita	R0010	21.308	
Risultato MCR vita	R0200		0

Calcolo complessivo MCR

		C0070
MCR lineare	R0300	21.308
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	R0310	78.564
MCR massimo	R0320	35.354
MCR minimo	R0330	19.641
MCR combinato	R0340	21.308
Minimo assoluto dell'MCR	R0350	3.700
		C0070
<b>Requisito patrimoniale minimo (MCR)</b>	<b>R0400</b>	<b>21.308</b>

## Relazione della Società di Revisione



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e del paragrafo 10 della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016**

*Al Consiglio di Amministrazione della  
CreditRas Assicurazioni S.p.A.*

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (la "SFCR") della CreditRas Assicurazioni S.p.A. (nel seguito anche la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, predisposta ai sensi dell'art. 47-septies del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209:

- modelli "S.02.01.02 Stato Patrimoniale" e "S.23.01.01 Fondi propri" ("i modelli");
- sezioni "D. Valutazione a fini di solvibilità" e "E.1. Fondi propri" ("l'informativa").

Come previsto dai paragrafi n. 9 e n. 10 della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016, le nostre attività non hanno riguardato:

- le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci R0550, R0590, R0640, R0680 e R0720) del modello "S.02.01.02 Stato Patrimoniale";
- il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce R0580) e il Requisito patrimoniale minimo (voce R0600) del modello "S.23.01.01 Fondi propri",

che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

I modelli e l'informativa, con le esclusioni sopra riportate, costituiscono nel loro insieme "i modelli e la relativa informativa".

A nostro giudizio, i modelli e la relativa informativa inclusi nella SFCR della CreditRas Assicurazioni S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile dei modelli e della relativa informativa" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza del Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants applicabili alla revisione contabile dei modelli e della relativa informativa. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Richiamo di informativa - Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo**

Richiamiamo l'attenzione alla sezione "D. Valutazione a fini di solvibilità" che descrive i criteri di redazione. I modelli e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore, che costituisce un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto.

### **Altri aspetti**

La Società ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, che è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione di revisione datata 6 aprile 2018.

### **Altre informazioni contenute nella SFCR**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione delle altre informazioni contenute nella SFCR in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Le altre informazioni della SFCR sono costituite da:

- i modelli "S.05.01.02 Premi, sinistri e spese per area di attività", "S.17.01.02 Riserve tecniche per l'assicurazione non vita", "S.19.01.21 Sinistri nell'assicurazione non vita", "S.22.01.21 Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie", "S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard", "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo - Attività di assicurazione e riassicurazione solo vita o solo non vita";
- le sezioni "A. Attività e risultati", "B. Sistema di governance", "C. Profilo di rischio", "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo", "E.3. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità", "E.4. Situazioni di non conformità rispetto al requisito patrimoniale minimo e al requisito patrimoniale di solvibilità" e "E.5. Ogni altra informazione rilevante".

Il nostro giudizio sui modelli e sulla relativa informativa non si estende a tali altre informazioni.

Con riferimento alla revisione contabile dei modelli e della relativa informativa, la nostra responsabilità è svolgere una lettura critica delle altre informazioni e, nel fare ciò, considerare se le medesime siano significativamente incoerenti con i modelli e la relativa informativa o con le nostre conoscenze acquisite durante la revisione o comunque possano essere significativamente errate. Laddove identifichiamo possibili incoerenze o errori significativi, siamo tenuti a determinare se vi sia un errore significativo nei modelli e nella relativa informativa o nelle altre informazioni. Se, in base al lavoro svolto, concludiamo che esista un errore significativo, siamo tenuti a segnalare tale circostanza. A questo riguardo, non abbiamo nulla da riportare.

### ***Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della CreditRas Assicurazioni S.p.A. per i modelli e la relativa informativa***

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli e della relativa informativa in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione dei modelli e la relativa informativa che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione dei modelli e della relativa informativa, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione dei modelli e della relativa informativa a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile dei modelli e della relativa informativa***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che i modelli e la relativa informativa, nel loro complesso, non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base dei modelli e della relativa informativa.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nei modelli e nella relativa informativa, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali;

abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile dei modelli e della relativa informativa allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri di redazione utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 4 maggio 2018

KPMG S.p.A.



Andrea Rosignoli  
Socio





