

# Relazione sulla **Solvibilità** e **Condizione Finanziaria** di **Genertel** 2019



# Indice

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Introduzione</b> .....  | <b>3</b>  |
| <b>Sintesi</b> .....   | <b>4</b>  |
| <b>A. ATTIVITA' E RISULTATI</b> .....  | <b>8</b>  |
| A.1. Attività .....  | 8         |
| A.2. Risultati di sottoscrizione .....   | 12        |
| A.3. Risultati di investimento .....   | 14        |
| A.4. Risultati di altre attività .....   | 15        |
| A.5. Altre informazioni .....  | 16        |
| <b>B. SISTEMA DI GOVERNANCE</b> .....  | <b>18</b> |
| B.1. Informazioni generali sul sistema di <i>governance</i> .....  | 18        |
| B.2. Requisiti di competenza e onorabilità .....   | 24        |
| B.3. Sistema di gestione del rischio, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità .....                          | 26        |
| B.4. Sistema di controllo interno .....  | 31        |
| B.5. Funzione di revisione interna .....   | 32        |
| B.6. Funzione attuariale .....   | 34        |
| B.7. Esternalizzazioni .....   | 35        |
| B.8. Altre informazioni .....  | 36        |
| <b>C. PROFILO DI RISCHIO</b> .....   | <b>37</b> |
| C.1. Rischi di sottoscrizione .....  | 37        |
| C.2. Rischi finanziari .....   | 39        |
| C.3. Rischi di credito .....   | 41        |
| C.4. Rischio di liquidità .....  | 42        |
| C.5. Rischi operativi .....  | 44        |
| C.6. Altri rischi .....  | 45        |
| C.7. Altre informazioni .....  | 46        |
| <b>D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITA'</b> .....  | <b>47</b> |
| D.1. Attività .....  | 49        |
| D.2. Riserve tecniche .....  | 52        |
| D.3. Altre passività .....   | 56        |
| D.4. Metodi alternativi di valutazione .....   | 60        |
| D.5. Altre informazioni .....  | 60        |
| <b>E. GESTIONE DEL CAPITALE</b> .....  | <b>61</b> |
| E.1. Fondi propri .....  | 61        |
| E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo .....   | 66        |
| E.2.2. Requisito patrimoniale minimo .....   | 67        |
| E.3. Utilizzo del sotto-modulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità ..... | 67        |
| E.4. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato .....  | 67        |
| E.5. Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità .....                   | 69        |
| E.6. Altre informazioni .....  | 69        |
| <b>Allegati</b> .....  | <b>70</b> |
| <b>Glossario</b> .....   | <b>86</b> |

# Introduzione

La presente “Relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria” di Genertel costituisce l’informativa annuale dell’esercizio 2019, redatta sulla base delle disposizioni di cui al Capo XII del Regolamento Delegato (UE) n. 2015/35 (d’ora in poi Regolamento Delegato), come modificato dal Regolamento Delegato (UE) n. 2019/981, che integra la Direttiva n. 2009/138/CE in materia di Solvency II (d’ora in poi Direttiva).

Tale relazione contiene gli elementi informativi richiesti dal Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016, ed è coerente con le disposizioni di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private o CAP), come novellato dal Decreto Legislativo 12 maggio 2015 n. 74, contenente i principi generali per la valutazione degli attivi e delle passività per i fini di vigilanza. Inoltre, sono stati presi in considerazione gli aspetti evidenziati dall’IVASS nella lettera al mercato del 28 marzo 2018.

La presente relazione riporta anche l’informativa sul sistema di governo societario individuato in applicazione del principio di proporzionalità sulla base del Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018 e in considerazione del processo di autovalutazione condotto sulla base dei parametri di classificazione (di cui alla lettera IVASS al mercato del 5 luglio 2018).

Sono riportate nella sezione di Sintesi le informazioni sostanziali della presente informativa, come previsto dall’articolo 292 del Regolamento Delegato e dal documento EIOPA – Bos/17-310 del 18 dicembre 2017.

Il documento riflette le indicazioni contenute nella politica sull’informativa al pubblico della Compagnia, parte della *Supervisory Reporting and Public Disclosure Policy* adottata dal Consiglio di Amministrazione di Genertel il 24 giugno 2019. Tale politica individua ruoli, responsabilità e processi per identificare, valutare, gestire e monitorare le informazioni quantitative e qualitative oggetto di informativa al pubblico.

Sono allegati alla presente Relazione tutti i modelli di informazioni quantitative (QRTs) previsti dall’articolo 4 del Regolamento di Esecuzione (UE) 2015/2452, come modificato dal Regolamento di Esecuzione (UE) 2017/2190 e dal Regolamento di Esecuzione (UE) 2018/1843. Inoltre tali modelli sono coerenti con le indicazioni disposte da IVASS nella lettera al mercato del 18 dicembre 2018.

La Compagnia è autorizzata, dal 2016, ad utilizzare un modello interno parziale per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità; pertanto, l’informativa quantitativa (Quantitative Reporting Template - QRTs) e la presente relazione sono state redatte coerentemente con il modello adottato.

Le cifre che esprimono importi monetari sono rappresentate, salvo dove diversamente indicato, in migliaia di unità di euro, che rappresenta la valuta funzionale nella quale opera la Compagnia; gli importi sono arrotondati alla prima cifra decimale, a meno che diversamente indicato, con la conseguenza che la somma degli importi arrotondati potrebbe non in tutti i casi coincidere con il totale arrotondato.

La Società intrattiene in modo sistematico rapporti in valuta estera ed utilizza la contabilità plurimonetaria, avvalendosi delle disposizioni di cui all’articolo 89 comma 2 del CAP. Tutte le poste in valuta sono convertite in euro ai cambi del 31 dicembre 2019, coerentemente con i rapporti di cambio applicati nella redazione del Bilancio d’esercizio 2019 della Compagnia.

Ai sensi dell’articolo 55 della Direttiva, la “Relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria” di Genertel è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società il 23 marzo 2020. Dopo tale data, la Compagnia ha tuttavia ritenuto opportuno sospendere temporaneamente la distribuzione del dividendo in seguito alla Raccomandazione EIOPA-BoS-20/236 del 20 marzo 2020 in materia di COVID-19, recepita da IVASS il 30 marzo 2020. La decisione è stata presa in sede consigliare in data 3 aprile 2020 e tale documento ne riflette le decisioni, recependo nel documento le modifiche.

Le sezioni D “Valutazione ai fini di solvibilità”, E.1 “Fondi propri” ed E.2 “Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo”, sono state oggetto di attività di revisione da parte della società EY S.p.A., incaricata della revisione legale per il periodo 2015-2023, ai sensi dell’articolo 47-septies, comma 7 del CAP e del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018. Si segnala che la presente relazione è stata consegnata alla società di revisione nei tempi stabiliti dall’art.10 del Regolamento sopra citato.

Tale relazione è pubblicata sul sito internet della Compagnia [www.genertel.it](http://www.genertel.it), nella sezione “Chi Siamo”, nonché è disponibile tramite il sito della Capogruppo, Assicurazioni Generali, [www.generali.com](http://www.generali.com).

# Sintesi

La presente relazione riporta le informazioni di riepilogo di Genertel in merito:

- alla strategia e al modello di *business* della Compagnia;
- alle attività e ai risultati nel periodo di riferimento;
- al sistema di *governance*;
- al profilo di rischio;
- alla valutazione ai fini della solvibilità delle attività e delle passività;
- alla gestione del capitale, che comprende l'informativa in merito al requisito patrimoniale di solvibilità, al requisito patrimoniale minimo, nonché ai fondi propri ammissibili a copertura.

Il periodo di riferimento della presente relazione è l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2019.

Ai sensi della Raccomandazione EIOPA-BoS-20/236 del 20 marzo 2020 in materia di COVID-19, recepita da IVASS il 30 marzo 2020, si segnala che il paragrafo A.5.2. riporta un'adeguata informativa in merito alle considerazioni svolte sui potenziali impatti della pandemia COVID-19 che è stata considerata, ai sensi della citata normativa, uno sviluppo importante successivo al 31 dicembre 2019.

## LA STRATEGIA E IL MODELLO DI BUSINESS

La strategia della Compagnia, inserita all'interno della più ampia strategia di Gruppo prevista nel piano strategico triennale 2019-2021, si basa sulla forte presenza del marchio all'interno dei principali siti e motori di ricerca, nella continua ricerca di canali di distribuzione innovativi, come ad esempio i cosiddetti aggregatori, i car maker e i car-dealer e in una strategia di prodotto basata sulle nuove tecnologie.

Attraverso il proprio contact center la Compagnia rimane vicina al proprio cliente, per esserne sempre più partner di vita, anche nelle fasi di post vendita e di liquidazione, fornendo un servizio personalizzato e puntuale, anche con tecnologie innovative come la live chat o l'App di Genertel "l'App che ti semplifica la vita".

Nel mese di febbraio 2020, relativamente alla diffusione del Coronavirus COVID-19, nell'ambito delle misure prese dalla Compagnia e dal Gruppo, il primo obiettivo è stato quello di preservare la salute di tutte le persone, in qualsiasi ruolo aziendale, mettendo in campo le misure di sicurezza più adeguate nelle sedi. Si sono attivate una serie di misure tra cui la sanificazione delle postazioni di lavoro nelle sedi con particolari necessità, la flessibilità nella gestione oraria e delle presenze. Sono state inoltre definite e avviate azioni per la remotizzazione delle attività.

Ci si è trovati ad affrontare situazioni di emergenza che hanno richiesto risposte immediate. Sono state attuate misure mirate a consentire la continuità in sicurezza dell'attività in stretto collegamento con le determinazioni delle Autorità Sanitarie. Sin dalle prime ore si è intervenuti per offrire assistenza e garantire il servizio ai nostri clienti: si sta inoltre valutando come supportare situazioni di disagio dei clienti, mantenendo fede alla promessa di servizio fatta quando sono state stipulate le polizze.

Per quanto concerne le previsioni sul quadro economico del 2020, quest'ultime restano incerte. A partire dall'ultima settimana di febbraio i mercati finanziari hanno reagito violentemente allorché il Coronavirus COVID-19 si è trasformato da crisi regionale a fenomeno mondiale, allargandosi a Corea del Sud, Italia, Iran e Giappone. Successivamente il virus si è esteso a tutti i continenti tanto che in data 11 marzo 2020 l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha definito il COVID-19 come pandemia. Le preoccupazioni sulla crescita globale e sui problemi che il virus può arrecare alle catene di produzione delle multinazionali ha portato le borse internazionali a retracciare in media tra il 30% e il 40% dai massimi di febbraio. Analogamente anche il mercato obbligazionario di minore qualità è stato impattato da questo fenomeno di maggiore avversione al rischio da parte degli investitori. Per converso, i rendimenti dei titoli governativi ad elevato rating si sono mossi chiaramente al ribasso favorendo l'impennata dei prezzi.

Al momento risulta complicato effettuare valutazioni precise sugli impatti in termini di riduzione del tasso di crescita globale del PIL e identificare quali aree saranno maggiormente colpite nel corso del 2020. Pertanto, sulla base di tale scenario, lo sviluppo della strategia prevede un aggiornamento rolling delle previsioni per il triennio 2020-2022.

In questo contesto, Genertel continuerà a perseguire obiettivi di crescita profittevole mantenendo contemporaneamente massimo focus sulle iniziative di pricing, mirate a migliorare la profilazione dei clienti e la redditività del portafoglio, e sull'efficientamento dei processi e dei costi.

Allo stesso tempo, in linea con lo stile di innovation caratteristico della Compagnia, verrà rinnovata l'offerta sia del comparto Motor che del comparto Non Motor.

In merito all'evoluzione dei Canali, nel triennio, in linea con l'obiettivo di Customer Centricity, oltre a mantenere l'ottima qualità del servizio offerto, saranno ulteriormente potenziati i canali Digitali per garantire al cliente una modalità di contatto con la Compagnia time to market e saranno progressivamente migliorate le performance e i servizi su Web e APP.

A sostegno della crescita si continuerà lo sviluppo dei Canali Alternativi attraverso l'incremento del Business sui Siti di Comparazione e Car Dealer. Sarà inoltre mantenuto il massimo focus sul Cross Selling di prodotti Auto e Non Auto e Up selling di Garanzie Accessorie ai prodotti core sia Motor che Non Motor e verrà rafforzato il collocamento di prodotti Protection legati al Business Cessione del Quinto dello Stipendio avviato tramite partnership con società finanziarie.

Infine, oltre che in fase di offerta, gli obiettivi di redditività saranno sostenuti anche da una gestione liquidativa fortemente orientata su controllo dei costi, dei fiduciari e sulla prevenzione delle frodi ('Smart Claims').

## **ATTIVITA' E RISULTATI (SEZIONE A)**

Genertel S.p.A. è una società avente ad oggetto l'esercizio delle assicurazioni nei rami danni<sup>1</sup>. Genertel S.p.A. è controllata al 100% da Genertellife S.p.A. ed è sottoposta alla direzione ed al coordinamento di Assicurazioni Generali S.p.A.

Le principali aree di attività riguardano il collocamento di prodotti motor (RC auto e garanzie accessorie).

Il portafoglio ha totalizzato premi per 394.474 migliaia in aumento rispetto al 2018 in tutti i comparti, con il positivo apporto in particolare delle garanzie accessorie collocate tramite partners operanti nel settore automotive.

Gli elementi che hanno contribuito al risultato dell'esercizio sono riportati dettagliatamente all'interno della sezione A del presente documento.

## **SISTEMA DI GOVERNANCE (SEZIONE B)**

La Società si è dotata di un sistema di governance che comprende: un sistema di governo societario conforme al modello c.d. tradizionale, basato sulla presenza dell'assemblea dei soci, di un consiglio di amministrazione – che ha delegato parte dei suoi poteri ad un Amministratore Delegato, Direttore Generale - e di un Collegio Sindacale, di un sistema di controllo interno e gestione dei rischi nonché di regole in materia di requisiti di competenza, onorabilità e professionalità (Fit&Proper) e di esternalizzazione. Tale sistema è articolato in modo coerente a quello definito a livello di Gruppo.

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi adottato dalla Società si caratterizza per la presenza di tre Linee di Difesa: le Funzioni Operative, le Funzioni Fondamentali di Secondo Livello (Risk, Compliance e Funzione Attuariale) e la Funzione Fondamentale di Terzo Livello (Internal Audit).

La Società ha adottato il modello organizzativo della Country Italia dove è previsto che le Funzioni Fondamentali di Secondo e Terzo Livello siano centralizzate in Generali Italia con il distacco parziale del Titolare presso la Compagnia e svolgano le attività previste dalla normativa anche per conto di Genertel S.p.A., in base ad appositi contratti di esternalizzazione.

Il sistema di governance non ha subito modifiche sostanziali rispetto al precedente esercizio, eccezion fatta per quanto riguarda il parziale distacco presso la Compagnia dei Titolari di ciascuna Funzione Fondamentale.

## **PROFILO DI RISCHIO (SEZIONE C)**

Genertel è prevalentemente esposta a rischi sottoscrittivi danni e di credito. La natura di tali rischi e la descrizione generale del profilo di rischio della Compagnia sono fornite nella sezione C.

Genertel è stata autorizzata dall'Istituto di Vigilanza ad utilizzare, dal 2016, il Partial Internal Model (PIM) per la misurazione dei rischi finanziari, di credito e di sottoscrizione danni. Il PIM fornisce una rappresentazione accurata dei principali rischi, misurando non solo l'impatto di ciascun rischio preso individualmente, ma anche il loro impatto combinato sui fondi propri della Compagnia. I rischi operativi sono, invece, misurati mediante la Formula Standard, integrata da valutazioni quantitative e qualitative del rischio.

## **VALUTAZIONE A FINI DI SOLVIBILITA' (SEZIONE D)**

Le attività e le passività di Genertel sono valutate ai fini di solvibilità al "valore equo".

Di seguito si riepilogano i valori di Solvibilità II rispetto a quelli iscritti nel Bilancio d'esercizio 2019, evidenziando un incremento dell'eccedenza delle attività sulle passività a "valore equo".

<sup>1</sup> Si segnala che all'interno dei modelli allegati alla presente Relazione, il segmento Danni è riportato con la dicitura Non vita.

|  | Valore Solvibilità II al<br>31.12.2019 | Valori di Bilancio al<br>31.12.2019 |
|--|--|-------------------------------------|
| Attività non tecniche  | 1.076.770                              | 1.047.709                           |
| Riserve tecniche al lordo degli importi recuperabili dalla riassicurazione (*) | 706.945                                | 766.329                             |
| Passività non tecniche   | 63.568                                 | 42.749                              |
| <b>Eccedenza delle attività sulle passività</b>                                | <b>306.257</b>                         | <b>238.631</b>                      |

(\*) Il valore di Bilancio al 31.12.2019 esposto si intende al netto di Altri crediti da recuperare e Crediti per franchigie.

L'analisi dettagliata degli impatti e delle differenze esistenti tra le basi, i metodi di valutazione e le informazioni, trattate ai fini del Bilancio d'Esercizio con quelle del Bilancio di Solvibilità 2019 della Compagnia, è disponibile alla sezione D del documento.

Non vi sono state modifiche nei criteri di valutazione utilizzati per calcolare i valori delle attività e delle passività.

## GESTIONE DEL CAPITALE (SEZIONE E)

I principi guida nelle attività di gestione del capitale della Compagnia sono definiti in una specifica politica adottata coerentemente alla relativa politica di Gruppo. Tale politica mira a realizzare un approccio integrato per la gestione e la *governance* dei Fondi Propri di Gruppo, in conformità con i requisiti normativi, in linea con la propensione al rischio e con la strategia dichiarati dal Gruppo stesso.

L'indice di solvibilità (Economic Solvency Ratio<sup>2</sup> - ESR) di Genertel al 31 dicembre 2019 è pari 207%, come di seguito rappresentato:

|   | 31/12/2019  | 31/12/2018  | Variazione |
|---|-------------|-------------|------------|
| Fondi propri ammissibili                            | 306.257     | 298.441     | 7.816      |
| Requisito Patrimoniale di Solvibilità               | 147.628     | 159.437     | -11.809    |
| Eccesso dei Fondi Propri sul Requisito Patrimoniale | 158.629     | 139.004     | 19.625     |
| <b>Indice di Solvibilità</b>                        | <b>207%</b> | <b>187%</b> |            |

La posizione di solvibilità della Compagnia è aumentata rispetto al 2018.

I principali elementi che hanno contribuito alla movimentazione dei Fondi propri sono i seguenti:

- contributo positivo del ramo danni, a seguito del decremento (circa 41.757 migliaia) del *fair value* della riserva sinistri, andamento dovuto principalmente alla politica di accelerazione nella liquidazione dei sinistri e alla variazione del business mix che si è spostato su rami a coda corta, il quale ha portato ad un decremento del volume delle riserve. Il *fair value* della riserva premi cresce (circa 17.523 migliaia) soprattutto per l'incremento di accordi commerciali pluriennali a rata unica;
- aumento del *fair value* degli attivi, principalmente legato all'aumento del valore equo della componente obbligazionaria e delle partecipazioni.

La situazione patrimoniale al 31 dicembre 2019 è descritta nella sezione E, che fornisce una panoramica dettagliata della struttura dei fondi propri e dei requisiti patrimoniali di solvibilità.

La Compagnia ha applicato, anche per il 2019, l'aggiustamento per la volatilità (*Volatility Adjustment*, in seguito VA) alla struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio, ai fini del calcolo della migliore stima delle riserve tecniche. (ex art. 77 quinquies, comma 1, della Direttiva 2009/138/CE). L'indice di solvibilità della Compagnia, senza l'applicazione del VA, si riduce di 1 p.p., e si attesta al 206%.

I Fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia sono costituiti dai Fondi propri di base determinati nel rispetto della Direttiva Solvency II; Genertel non presenta elementi patrimoniali classificati quali fondi propri accessori, né ha richiesto all'Autorità di Vigilanza l'approvazione di alcun elemento a tali fini.

Coerentemente con quanto richiesto dal Regolamento Delegato, i Fondi propri di base sono definiti quale somma dell'eccedenza delle attività rispetto alle passività, ridotta dell'ammontare di azioni proprie e dei dividendi distribuibili nonché incrementata del valore delle passività subordinate qualora presenti.

Segue un dettaglio dei Fondi propri di base, classificati nei tre livelli previsti dalla normativa Solvency II a seconda delle caratteristiche possedute.

<sup>2</sup> L'Economic Solvency Ratio è l'indice di solvibilità regolamentare definito utilizzando il modello interno parziale per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia.

**Composizione dei Fondi propri di base per Livello 31/12/2019**

|  | Totale         | Livello 1<br>illimitato | Livello 1<br>limitato | Livello 2 | Livello 3 |
|--|----------------|-------------------------|-----------------------|-----------|-----------|
| Capitale sociale sottoscritto e versato              | 23.000         | 23.000                  | 0                     | 0         | 0         |
| Riserva da sovrapprezzo di emissione                 | 0              | 0                       | 0                     | 0         | 0         |
| Riserve di riconciliazione                           | 283.257        | 283.257                 | 0                     | 0         | 0         |
| Passività subordinate                                | 0              | 0                       | 0                     | 0         | 0         |
| Attività fiscali differite nette                     | 0              | 0                       | 0                     | 0         | 0         |
| <b>Totale Fondi Propri di Base dopo le deduzioni</b> | <b>306.257</b> | <b>306.257</b>          | <b>0</b>              | <b>0</b>  | <b>0</b>  |

L'ammissibilità dei fondi propri a copertura dei requisiti di solvibilità è rappresentata nelle tabelle che seguono.

**Fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)**

| Livello                                      | 31/12/2019     |                |             | 31/12/2018     |                |             | Ammissibilità                  |
|--|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|--------------------------------|
|  | Importo        | SCR            | Incidenza   | Importo        | SCR            | Incidenza   |                                |
| Livello 1                                    | 306.257        | 147.628        | 207%        | 297.967        | 159.437        | 187%        | Incidenza maggiore al 50%      |
| Livello 2                                    | 0              | 147.628        | 0%          | 0              | 159.437        | 0%          |                                |
| Livello 3                                    | 0              | 147.628        | 0%          | 474            | 159.437        | 0%          | Incidenza minore al 15%        |
| <b>Somma di livello 2 e livello 3</b>        | <b>0</b>       | <b>147.628</b> | <b>0%</b>   | <b>0</b>       | <b>159.437</b> | <b>0%</b>   | <b>Incidenza minore al 50%</b> |
| <b>Posizione patrimoniale di solvibilità</b> | <b>306.257</b> | <b>147.628</b> | <b>207%</b> | <b>298.441</b> | <b>159.437</b> | <b>187%</b> |                                |

**Fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale minimo (MCR)**

| Livello   | 31/12/2019          |        |           | 31/12/2018          |        |           | Criteri di ammissibilità    |
|-----------|---------------------|--------|-----------|---------------------|--------|-----------|-----------------------------|
|           | Importo ammissibile | MCR    | Incidenza | Importo ammissibile | MCR    | Incidenza |                             |
| Livello 1 | 306.257             | 66.432 | 461%      | 297.967             | 71.747 | 415%      | Incidenza maggiore dell'80% |
| Livello 2 | 0                   | 66.432 | 0%        | 0                   | 71.747 | 0%        | Incidenza minore del 20%    |

# A. ATTIVITA' E RISULTATI

## A.1. ATTIVITA'

### A.1.1. DENOMINAZIONE, FORMA GIURIDICA DELL'IMPRESA E ALTRE INFORMAZIONI

Genertel S.p.A. è una società avente ad oggetto l'esercizio delle assicurazioni danni.

Sede legale in via Machiavelli, 4 - 34132 Trieste (TS), Italia.

Capitale sociale € 23.000.000,00 interamente versato.

Codice fiscale e Registro imprese della Venezia Giulia 00171820327.

Pec: legale.compliance@pec.genertel.it

### A.1.2. NOME ED ESTREMI DELL'AUTORITÀ DI VIGILANZA RESPONSABILE DELLA VIGILANZA FINANZIARIA DELL'IMPRESA E DEL GRUPPO AI CUI APPARTIENE

L'autorità preposta alla vigilanza della Compagnia è l'IVASS, ovvero l'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni, di cui di seguito sono presenti gli estremi:

IVASS

Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni

via del Quirinale 21

00187 Roma

Tel: +39 06 421331

PEC: ivass@pec.ivass.it

Genertel è iscritta al numero 1.00050 dell'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione, tenuto presso l'IVASS. Genertel appartiene al Gruppo Generali, iscritto al n. 026 dell'Albo dei Gruppi assicurativi tenuto presso l'IVASS.

### A.1.3. NOME ED ESTREMI DEL REVISORE ESTERNO ALL'IMPRESA

EY S.p.A. è la società incaricata alla revisione legale di Genertel, per il periodo 2015-2023. Di seguito i dettagli:

EY S.p.A.

Sede legale in via Lombardia, 31 – 00187 Roma

Capitale sociale deliberato euro 2.675.000,00, sottoscritto e versato euro 2.525.000,00.

Codice fiscale e Registro Imprese di Roma 00434000584

Iscritta al Registro Revisori Legali n. 70945 come pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 – IV Serie Speciale del 17/2/1998, Albo Speciale delle Società di Revisione

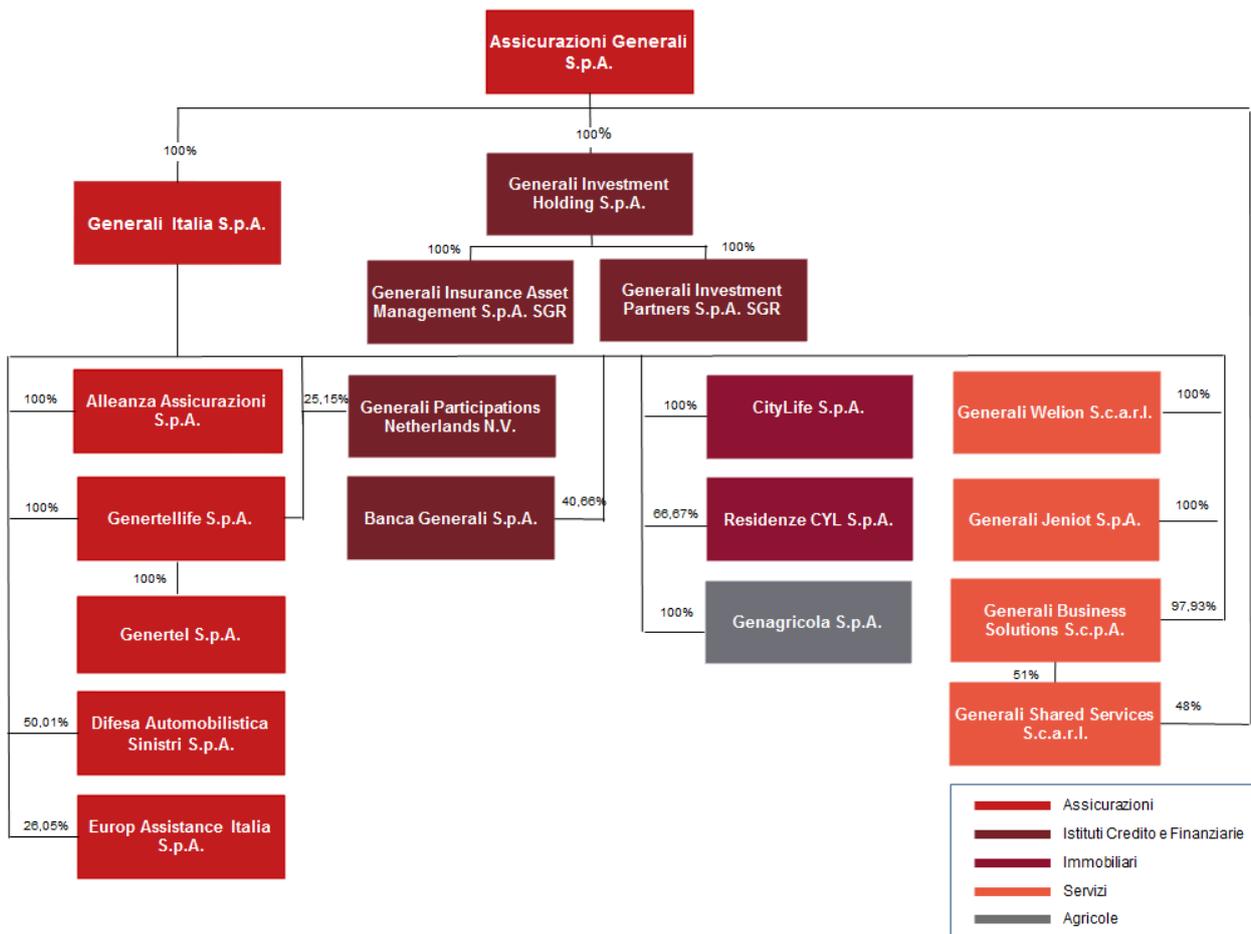
Sede secondaria operativa in Largo Don Francesco Bonifacio, 1 - 34125 Trieste.

### A.1.4. DESCRIZIONE DEI TITOLARI DI PARTECIPAZIONI QUALIFICATE NELL'IMPRESA

La Compagnia è controllata al 100% da Genertellife S.p.A., con sede legale a Mogliano Veneto in via Ferretto, 1. Genertel è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di Assicurazioni Generali S.p.A.

### A.1.5. DESCRIZIONE DELLA POSIZIONE DELL'IMPRESA NELLA STRUTTURA GIURIDICA DEL GRUPPO ED ELENCO DELLE IMPRESE, CONTROLLATE, PARTECIPATE E SOGGETTE A DIREZIONE UNITARIA

Di seguito si riporta la struttura organizzativa del Gruppo Generali in Italia, con un particolare focus su Genertel che è controllata al 100% da Genertellife che a sua volta risulta controllata al 100% da Generali Italia.



Non sono inclusi gli investimenti in fondi comuni di investimento, come classificati ai fini del Regolamento IVASS n.22/2008.

Generali Insurance Asset Management è la società di gestione specializzata in soluzioni *Liability Driven*. Generali Investment Partners è la società di gestione della piattaforma multi-boutique dell'*asset management* del Gruppo specializzata nella gestione di portafogli sulla base di strategie *unconstrained* focalizzate su investimenti azionari ed obbligazionari ed innovative strategie alternative.

GBS fornisce servizi principalmente alle società assicurative italiane del Gruppo, relativamente alle attività di *Information Technology*, *Operations*, Acquisti, Logistica Servizi Generali e *Facility Management*, Amministrazione Bilancio e Fiscale, *Human Resources* e *General Counsel*.

GSS è, per le società del Gruppo Generali, il provider globale di servizi IT infrastrutturali, con la finalità di stabilire una *governance* unica e centralizzata, consolidare i *datacenter*, standardizzare l'infrastruttura, ridurre i costi di erogazione dei servizi IT e definire livelli di servizio comuni per il Gruppo.

Generali Welion è la società di welfare integrato per famiglie, imprese e lavoratori che si propone di offrire servizi innovativi e semplici da fruire, dalla salute ai *flexible benefit*. Nel corso del 2019 ha incrementato i servizi e i network disponibili ed ha sviluppato l'offerta di consulenza e gestione del welfare aziendale e la creazione di nuovi servizi personalizzati anche "non assicurativi".

Il 2019 ha visto il consolidarsi delle attività di Generali Jeniot in ambito *Connected Insurance*, finalizzate ad offrire servizi tecnologici che arricchiscono l'offerta delle compagnie assicurative del Gruppo Generali, proponendo soluzioni per le famiglie per l'auto connessa, la

casa intelligente e la cura degli animali da compagnia, così come la sperimentazione di soluzioni per le imprese che aiutano a prevenire incidenti o furti in azienda.

Si è inoltre incrementata l'attività a supporto della strategia del Gruppo Generali rivolta allo sviluppo delle partnership e degli ecosistemi di business, anche grazie agli asset distintivi posseduti, sia in termini di piattaforma tecnologica IoT (*Internet of Things*) che di competenze sui servizi digitali di mobilità, che nel 2019 hanno consentito anche l'avvio di un percorso di sviluppo internazionale dei servizi Jeniot.

## ELENCO DELLE IMPRESE CONTROLLATE E PARTECIPATE

Di seguito si riporta l'elenco delle imprese controllate e partecipate da Genertel. La quota posseduta indicata si riferisce al controllo sia diretto che indiretto e corrisponde alla quota di diritti di voto spettanti dalla Compagnia:

### Elenco delle imprese controllate e partecipate

| Ragione sociale                      | Paese  | Quota posseduta |
|--------------------------------------|--------|-----------------|
| Generali Business Solutions S.c.p.A. | ITALIA | 0,25%           |
| Banca Generali S.p.A.                | ITALIA | 0,43%           |
| Welion S.c.a.r.l.                    | ITALIA | 1,00%           |

## A.1.6. AREE DI ATTIVITÀ SOSTANZIALI DELL'IMPRESA E AREE GEOGRAFICHE SOSTANZIALI IN CUI SVOLGE L'ATTIVITÀ

Genertel è la Compagnia del Gruppo Generali che opera attraverso i canali distributivi, telefonico, web, aggregatori, broker, bancassurance, offrendo ai propri clienti principalmente prodotti RC Auto nel segmento retail.

La Compagnia non svolge attività assicurativa né in regime di libera prestazione di servizi, né attraverso sedi secondarie nell'Unione Europea, né altrove.

Genertel esercita esclusivamente attività assicurativa diretta.

## A.1.7. EVENTI SIGNIFICATIVI 2019

Si riportano di seguito gli eventi rilevanti avvenuti nel corso dell'esercizio 2019:

- lancio della campagna *awareness* del prodotto GoDifferent sui principali network di finanza, tecnologia e innovazione, viaggi, famiglia, con l'obiettivo di comunicare, a un target aperto all'innovazione e attento alla sicurezza, la nuova soluzione telematica di Genertel;
- offerta di soluzioni (*#protectyourlife*) e consigli attraverso dirette su Facebook tenute dai migliori esperti di settore, con contenuti ripresi su Instagram e Twitter, per affrontare la vita quotidiana in base allo stile di vita delle persone. A corredo delle dirette e su tutti i canali social in cui è presente la Compagnia, il piano editoriale ha previsto lo sviluppo di content marketing con articoli che hanno toccato temi quali risparmio energetico, sicurezza, innovazione, protezione e benessere, con la pubblicazione di tali contenuti anche su LinkedIn;
- celebrazione del 25° anniversario attraverso una campagna stampa sui principali quotidiani per la promozione della più grande mostra LEGO in Italia organizzata a Trieste, con laboratori creativi gratuiti per adulti e bambini. L'esposizione è stata sostenuta da Genertel attraverso Valore Cultura, il programma di Generali Italia per avvicinare famiglie, giovani, clienti e dipendenti al mondo dell'arte attraverso ingressi agevolati a mostre, spettacoli teatrali, eventi e attività di divulgazione artistico-culturali;
- promozione, nel mese di giugno, della seconda edizione di "Parole O\_Stili" con la partecipazione di comunicatori, politici, docenti, influencer della rete e professionisti della comunicazione e che ha contribuito alla stesura del "Manifesto della Comunicazione non ostile per il business": dieci semplici regole a cui ispirarsi per gestire al meglio il dialogo sui social media e i rapporti online in generale, all'interno e all'esterno dell'azienda;
- consolidamento delle partnership con alcune delle principali case automobilistiche e proseguimento della commercializzazione tramite Bancassurance e comparatori;
- lancio di due nuove soluzioni sul canale diretto:
  - *Protezione Persona* che mette al riparo il nucleo familiare dai rischi di ogni giorno con garanzie quali la Tutela Aggressioni, gli Infortuni Domestici, l'Rc Conduzione e Famiglia, l'Assistenza cyber risk e l'Assistenza all'abitazione;

- *Protezione Cane* che tutela il cane in caso di infortunio e copre dagli eventuali danni causati dallo stesso ad altre persone.
- sviluppo del Progetto Digital con il Partner CheBanca!, che si colloca in un'ottica di sviluppo di modelli distributivi innovativi: l'accordo prevede l'offerta da parte di Genertel di coperture assicurative al 100% accessibili digitalmente tramite Internet e Mobile Banking di CheBanca! e sviluppate in collaborazione con Yolo, il primo gruppo di servizi e d'intermediazione assicurativa totalmente digitale, per la distribuzione di nuovi prodotti di instant insurance;
- promozione dell'attività di lead generation attraverso l'utilizzo di direct e-mail marketing e di annunci sui motori di ricerca e attività di display, in affiancamento ad iniziative di cross selling con il direct e-mail marketing sulla base clienti;
- conferimento di numerosi riconoscimenti dall'Istituto Qualità e Finanza, tra i quali, anche per quest'anno, il sigillo di migliore RC Auto Online, dieci sigilli di qualità nell'area della customer satisfaction, due sigilli come OTTIMA POLIZZA CASA e OTTIME GARANZIE ed il premio DIGITAL STAR, che riconosce alla Compagnia di essere prima per innovazione, digitalizzazione e tecnologia;
- conferimento, per il quinto anno consecutivo, del premio Le Fonti come "Eccellenza dell'anno nelle assicurazioni online": grazie ad un'offerta variegata, sempre attenta alle esigenze del cliente, all'assistenza multicanale e all'introduzione di soluzioni innovative, la Compagnia si riconferma il partner di riferimento per una tutela completa.

### A.1.8. L'ANDAMENTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Nella tabella sottostante viene rappresentata la sintesi del risultato economico dell'esercizio, così come risultante dal bilancio della Compagnia al 31 dicembre 2019.

|  | Esercizio 2019 | Esercizio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Premi netti  | 394.474        | 382.098        |
| Variazione riserve tecniche                          | -12.767        | -3.075         |
| Sinistri di competenza                               | -280.703       | -301.191       |
| Spese di gestione                                    | -92.226        | -77.606        |
| Altri proventi e oneri tecnici                       | -4.802         | -3.302         |
| <b>Saldo dell'attività di sottoscrizione</b>         | <b>3.976</b>   | <b>-3.076</b>  |
| Risultato dell'attività finanziaria ordinaria        | 42.298         | 16.424         |
| Altri proventi e oneri ordinari                      | -11.478        | -9.971         |
| <b>Risultato dell'attività ordinaria</b>             | <b>30.820</b>  | <b>6.453</b>   |
| Proventi netti sul realizzo di investimenti durevoli | -618           | 0              |
| Altri proventi e oneri straordinari                  | 397            | 543            |
| <b>Risultato dell'attività straordinaria</b>         | <b>-221</b>    | <b>543</b>     |
| <b>Risultato ante imposte</b>                        | <b>34.575</b>  | <b>3.920</b>   |
| Imposte  | -10.386        | -972           |
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>                | <b>24.189</b>  | <b>2.948</b>   |

L'utile del periodo è pari a 24.189 migliaia (2.948). Tale risultato è influenzato sostanzialmente da:

- un saldo dell'attività di sottoscrizione pari a 3.976 migliaia (-3.076), veicolato principalmente dai seguenti effetti:
  - premi in aumento rispetto l'anno precedente sia nel segmento Motor che in quello non Motor. In particolare, per il segmento Motor si registra l'apporto positivo delle garanzie accessorie Auto e del CVT, trend parzialmente eroso dal ritardo del premio medio RC Auto;
  - sinistralità di competenza in miglioramento, in particolare sulla componente corrente, in prevalenza per effetto della riduzione di frequenza, sebbene l'andamento del costo medio e del premio medio ne riduca parzialmente l'effetto;
  - spese in aumento per maggiori provvigioni legate alla produzione, ciò dovuto principalmente al cambio nel metodo di contabilizzazione delle provvigioni su premi di durata poliennale che ne accentua l'incremento;

- un saldo dell'attività ordinaria (che comprende l'attività finanziaria ordinaria ed altri proventi ed oneri non tecnici) pari a 30.820 migliaia (6.453) che sconta:
  - per la componente finanziaria, le riprese di valore dovute al buon andamento dei mercati finanziari. Si segnala che la Compagnia ha ritenuto di non avvalersi della facoltà prevista dall'art.4 del Regolamento IVASS n. 43/2019 "Sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli non durevoli", emanato ai sensi dell'articolo 20-quater, comma 2, del decreto legge 23 ottobre 2018, n. 119 recante disposizioni urgenti in materia fiscale e finanziaria, convertito con legge 17 dicembre 2018, n. 136;
  - per la componente altri proventi ed altri oneri non tecnici, i maggiori ammortamenti IT e gli accantonamenti a fondo rischi.
- un saldo dell'attività straordinaria pari a -221 migliaia (543) che, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, varia principalmente per minusvalenze da alienazione di investimenti durevoli;
- le imposte, pari a -10.386 migliaia (-972), che riflettono il risultato del periodo.

## A.2. RISULTATI DI SOTTOSCRIZIONE

### A.2.1. GESTIONE DELL'ATTIVITA' DI SOTTOSCRIZIONE DANNI

#### Risultato dell'attività di sottoscrizione danni

|  | Esercizio 2019 | Esercizio 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Premi netti                                      | 394.474        | 382.098        |
| Variazione riserve tecniche                      | -12.767        | -3.075         |
| Sinistri di competenza                           | -280.703       | -301.191       |
| Spese di gestione                                | -92.226        | -77.606        |
| Altri proventi e oneri tecnici                   | -4.802         | -3.302         |
| <b>Risultato dell'attività di sottoscrizione</b> | <b>3.976</b>   | <b>-3.076</b>  |
| Loss ratio                                       | 73,5%          | 79,5%          |
| Expense ratio complessivo                        | 23,4%          | 20,3%          |
| Costi di acquisizione / premi netti              | 17,6%          | 14,7%          |
| Spese di amministrazione / premi netti           | 5,8%           | 5,6%           |
| Combined ratio                                   | 96,9%          | 99,8%          |

Come precedentemente evidenziato, il saldo dell'attività di sottoscrizione passa da -3.076 migliaia a 3.976 migliaia.

Secondo i dati elaborati dall'ANIA, nei primi nove mesi del 2019 il mercato assicurativo dei Rami Danni ha registrato una raccolta premi (a termini omogenei) in crescita rispetto all'anno precedente (+3,3%). Nel 2019 il comparto Auto ha mostrato un risultato positivo (+0,6%) grazie alla sensibile crescita del Ramo CVT (+4,8%) che compensa l'andamento del Ramo RC Auto nuovamente in ritardo dopo la ripresa dell'anno precedente (-0,3%). Il comparto Non Auto ha mantenuto il trend positivo, con una crescita distribuita su tutti i principali rami che, al terzo trimestre del 2019, risulta pari al +5,7%.

In questo contesto, la Compagnia ha registrato una raccolta premi pari a 404.262 migliaia (392.161) in crescita del +3,1% rispetto all'anno precedente (-3,3%), nello specifico:

- i rami R.C.Auto e CVT sono nel complesso positivi (+3,7%) grazie all'apporto del ramo CVT (+27,4%) generato dagli accordi con i c.d. car dealer che assorbe l'andamento negativo del ramo R.C.Auto (-3,6%) dovuto al calo di portafoglio derivante dagli anni precedenti guidato dall'attenta selezione dei rischi assunti;
- negli altri rami Non Auto (+0,6%) il risultato positivo del prodotto casa compensa l'andamento delle coperture abbinate all'R.C.Auto.

Il modello S.05.01.02 – Premi, sinistri e spese, in allegato, è stato compilato in una prospettiva contabile, ossia applicando i principi contabili italiani, e rappresenta parzialmente il risultato dell'attività di sottoscrizione della Compagnia, dando specifica delle sole

informazioni inerenti premi, sinistri e spese per le aree di attività di Solvency II. La differenza rispetto al risultato esposto nella tabella sopra riportata è dovuta al saldo degli altri proventi tecnici, voce non inclusa nel modello.

Il modello S.05.02.01 - Premi, sinistri e spese per paese non è allegato alla presente relazione, ai sensi del Regolamento di Esecuzione (UE) 2018/1843, in quanto il paese di origine, ovvero l'Italia, rappresenta oltre il 90%, del totale dei premi lordi contabilizzati.

Nel prospetto seguente viene fornito un dettaglio dei premi lordi per area di attività.

### Premi lordi danni per area di attività

|  | Premi lordi    |                |              |
|--|----------------|----------------|--------------|
|  | Esercizio 2019 | Esercizio 2018 | Variazione   |
| Assicurazione spese mediche                          | 1.158          | 1.357          | -14,66%      |
| Assicurazione protezione del reddito                 | 15.437         | 16.400         | -5,87%       |
| Assicurazione responsabilità civile autoveicoli      | 241.612        | 250.617        | -3,59%       |
| Altre assicurazioni auto                             | 97.789         | 76.777         | 27,37%       |
| Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti     | 293            | 309            | -5,18%       |
| Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni | 14.297         | 12.813         | 11,58%       |
| Assicurazione sulla responsabilità civile generale   | 3.653          | 3.682          | -0,79%       |
| Assicurazione di credito e cauzione                  | 57             | 0              | 0,00%        |
| Assicurazione tutela giudiziaria                     | 6.069          | 6.157          | -1,43%       |
| Assistenza   | 20.403         | 19.742         | 3,35%        |
| Perdite pecuniarie di vario genere                   | 3.494          | 4.307          | -18,88%      |
| <b>Totale</b>  | <b>404.262</b> | <b>392.161</b> | <b>3,09%</b> |

La Compagnia non svolge attività assicurativa né in regime di libera prestazione di servizi, né attraverso sedi secondarie nell'Unione Europea, né altrove.

La sinistralità complessiva evidenzia un miglioramento; nello specifico il rapporto sinistri a premi di competenza lordo si è attestato al 74,4% (79,4%) e quello di competenza netto al 73,5% (79,5%).

Il tasso di sinistralità lorda di generazione corrente evidenzia una diminuzione di 3,1 punti attestandosi al 75,6% (78,7%).

I rami legati all'Auto evidenziano un rapporto sinistri a premi netto che passa da 89% a 82,6% grazie a:

- un maggiore peso del CVT nel comparto Auto;
- nel ramo R.C.Auto (che passa da 97,8% a 93,5%) ad una riduzione di frequenza e costo medio *attritional* attenuata dall'impatto severo dei sinistri ingenti e da un calo del premio medio;
- nel ramo CVT (che passa da 53,7% a 51,0%) ad un miglioramento delle componenti Incendio e Furto e Kasko e Mini Kasko, in parte compensate dagli Atmosferici a causa di importanti eventi grandine attenuati dalla copertura riassicurativa.

I rami Non Auto evidenziano un rapporto sinistri a premi netto che passa da 20,4% a 19,2% con un beneficio derivante da tutti i rami tranne quelli impattati dagli eventi atmosferici.

Lo smontamento positivo netto delle generazioni precedenti pari a 4.433 migliaia riflette l'esito positivo di posizioni di anni precedenti principalmente sul ramo Infortuni e Malattie.

A fine esercizio le riserve tecniche lorde ammontano a 770.178 migliaia (798.742) con un rapporto riserve tecniche su premi lordi pari al 190,5% (203,7%).

Le spese di gestione della Compagnia sono pari a 92.249 migliaia (77.654) e la loro incidenza sui premi lordi è pari al 22,8% (19,8%). L'aumento di incidenza è riconducibile alla componente provvigionale per il maggiore peso della produzione intermediata.

L'evoluzione della sinistralità e del tasso spese ha determinato un combined ratio lordo del 97,2% (99,2%) e netta del 96,9% (99,8%): ciò ha determinato un risultato del conto tecnico (prima del trasferimento allo stesso della quota degli utili da investimenti- saldo della gestione industriale) pari a 3.975 migliaia (-3.075).

## FORME RIASSICURATIVE ADOTTATE

La Compagnia, a protezione del proprio portafoglio, persegue una politica riassicurativa conforme alle disposizioni impartite dalla Capogruppo Assicurazioni Generali S.p.A.. In data 24 giugno 2019, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha deliberato le linee guida per le cessioni future ed ha ratificato il piano di cessioni in riassicurazione che prevede:

- un trattato in Eccesso Sinistri su due layer a copertura dei rischi assunti nei rami R.C. Auto ed R.C. Natanti;
- un trattato in Eccesso Sinistri su layer unico per la copertura dei rischi assunti nei rami:
  - CVT (eventi catastrofali di origine atmosferica e/o sociopolitica);
  - Incendio (eventi catastrofali di origine atmosferica, terremoto e alluvione);
- un trattato in Quota per i rischi assunti nel ramo Assistenza.

La Compagnia, per la natura particolare di alcuni rischi rispetto alla normale operatività, ha inoltre provveduto a stipulare:

- un trattato facoltativo in Eccesso Sinistri su un layer unico a copertura dei rischi di Invalidità Permanente nel ramo Infortuni;
- un trattato facoltativo in Eccesso Sinistri su due layer per la copertura catastrofale per la medesima tipologia di rischio;
- un trattato facoltativo in Eccesso Sinistri su due layer a copertura dei rischi di Invalidità Permanente nel ramo Malattia.

I riassicuratori prescelti, relativamente al patrimonio netto ed al rating loro assegnato dalle società specializzate, soddisfano i criteri di qualità, impegno e solvibilità previsti da Capogruppo.

I riassicuratori che garantiscono i trattati sopradescritti sono Assicurazioni Generali S.p.A., alla quale sono stati ceduti premi per 1.767 migliaia (1.412) con un rapporto di conservazione dei premi del 99,6% (99,6%) ed Europ Assistance Italia S.p.A alla quale sono stati ceduti premi per 7.906 migliaia (8.336).

I riassicuratori e broker con cui sono state stipulate le cessioni di riassicurazione facoltativa sono Gen Re, cui sono stati ceduti premi per 68 migliaia (99) e Guy Carpenter & Company cui sono stati ceduti premi 47 migliaia (216).

## A.3. RISULTATI DI INVESTIMENTO

Il risultato dell'attività di investimento, che utilizza i principi di valutazione e rivelazione indicati nel bilancio 2019 della Compagnia, comprende i proventi al netto dei relativi oneri di gestione, i profitti netti di realizzo nonché le rettifiche di valore al netto delle riprese ed è dato dalla somma del saldo della gestione finanziaria ordinaria e di quella straordinaria.

|   | Esercizio 2019 | Esercizio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Proventi netti derivanti da investimenti                  | 29.702         | 32.542         |
| Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore     | 5.768          | -17.507        |
| Profitti netti sul realizzo di investimenti               | 6.828          | 1.389          |
| <b>Risultato della gestione finanziaria ordinaria</b>     | <b>42.298</b>  | <b>16.424</b>  |
| <b>Risultato della gestione finanziaria straordinaria</b> | <b>-618</b>    | <b>0</b>       |
| <b>Risultato della gestione finanziaria</b>               | <b>41.680</b>  | <b>16.424</b>  |

La gestione finanziaria ordinaria riguarda gli investimenti non durevoli e comprende i proventi al netto dei relativi oneri di gestione, i profitti netti di realizzo, nonché le rettifiche di valore al netto delle riprese mentre quella straordinaria comprende le perdite nette di realizzo sugli investimenti durevoli.

Il risultato complessivo dell'attività di investimento ammonta a 42.298 migliaia, in aumento di 25.874 migliaia rispetto al 2018.

Il risultato complessivo della gestione finanziaria ordinaria ammonta a 42.298 migliaia (+25.874 migliaia rispetto all'esercizio precedente). Tale incremento è dovuto principalmente a rettifiche di valore positive (+23.275 migliaia) e maggiori profitti netti sul realizzo di investimento (+5.439 migliaia), leggermente compensati da minori proventi netti (-2.840 migliaia).

I proventi netti derivanti da investimenti ammontano a 29.702 migliaia, in riduzione rispetto allo scorso esercizio per effetto di minori redditi da titoli obbligazionari per 2.840 migliaia.

La redditività ordinaria degli investimenti, determinata sulla base del tasso medio di rendimento, risulta pari a 3,15% ed è quasi interamente legata alla componente obbligazionaria (2,95%).

Il saldo delle rettifiche di valore al netto delle relative riprese è positivo per 5.768 migliaia (-17.507). Il portafoglio dei titoli non immobilizzati evidenzia riprese di valore nette per 5.768 migliaia mentre quello immobilizzato non registra rettifiche di valore complessive.

I profitti netti sul realizzo di investimenti non durevoli ammontano a 6.828 migliaia (1.389), di cui 5.988 sul comparto azionario, 826 sui titoli obbligazionari e 14 su fondi comuni.

Il risultato della gestione finanziaria straordinaria, pari a -618 migliaia, accoglie i profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli.

### I proventi netti da investimenti

|                                      | Importo        |                | Variazione  |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
|                                      | Esercizio 2019 | Esercizio 2019 | %           |
| <b>Proventi da:</b>                  |                |                |             |
| Partecipazioni                       | 635            | 635            | 0           |
| di cui:                              |                |                |             |
| Società controllanti                 | 0              | 0              | 0           |
| Società controllate                  | 0              | 0              | 0           |
| Società consociate                   | 635            | 635            | 0           |
| Società collegate                    | 0              | 0              | 0           |
| Altre partecipate                    | 0              | 0              | 0           |
| Altre azioni e quote                 | 2.356          | 2.340          | 0,7         |
| Beni immobili                        | 0              | 0              | 0           |
| Obbligazioni                         | 23.751         | 26.602         | -10,7       |
| Altri investimenti finanziari        | 2.960          | 2.965          | -0,1        |
| <b>Totale redditi finanziari</b>     | <b>29.702</b>  | <b>32.542</b>  | <b>-8,7</b> |
| Imposte indirette sugli investimenti | 0              | 0              | 0           |
| <b>Totale</b>                        | <b>29.702</b>  | <b>32.542</b>  | <b>-8,7</b> |

### A.3.1. INFORMAZIONI SU INVESTIMENTI IN CARTOLARIZZAZIONI

Con riferimento all'articolo 293, comma 3, lettera (c) del Regolamento Delegato si segnala che gli investimenti della Compagnia in titoli cartolarizzati (*asset-backed securities*) erano pari a 4.475 migliaia al 31 dicembre 2019 (9.550 migliaia nel 2018).

### A.4. RISULTATI DI ALTRE ATTIVITA'

Nella tabella che segue sono rappresentati i diversi componenti che vanno a formare il Risultato degli altri ricavi e costi, che saranno poi analizzati nei successivi paragrafi:

#### Altre componenti del risultato

|   | Esercizio 2019 | Esercizio 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Accantonamenti e prelievi da fondi rischi e oneri | -1.842         | -966           |
| Ammortamenti attivi immateriali                   | -9.482         | -8.812         |
| Altro   | -154           | -193           |
| <b>Risultato delle altre componenti</b>           | <b>-11.478</b> | <b>-9.971</b>  |

Gli altri proventi e oneri ordinari presentano un saldo pari a -11.478 migliaia (-9.971). Sul saldo incidono principalmente i maggiori ammortamenti IT e gli accantonamenti a fondo rischi.

Il risultato complessivo della gestione straordinaria presenta un risultato netto pari a -211 migliaia (543) sostanzialmente attribuibile alle minusvalenze da alienazione di investimenti durevoli.

## A.5. ALTRE INFORMAZIONI

### A.5.1. RAPPORTI CON SOGGETTI CONTROPARTI DI OPERAZIONI INFRAGRUPPO

Di seguito sono evidenziati i principali rapporti infragruppo, i cui valori sono quelli riportati nel bilancio d'esercizio 2019 approvato.

#### Rapporti con soggetti controparti di operazioni infragruppo

|                                       | Controllanti  | Controllate | Consociate    | Collegate | Altre    |
|---------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-----------|----------|
| <b>Attività</b>                       |               |             |               |           |          |
| Investimenti                          | 0             | 0           | 4.300         | 0         | 0        |
| Crediti assicurativi e riassicurativi | 8.623         | 0           | 29            | 0         | 0        |
| Altre attività                        | 5.145         | 0           | 5.689         | 0         | 0        |
| <b>Totale attività</b>                | <b>13.768</b> | <b>0</b>    | <b>10.018</b> | <b>0</b>  | <b>0</b> |
| <b>Passività</b>                      |               |             |               |           |          |
| Passività finanziarie                 | 0             | 0           | 0             | 0         | 0        |
| Debiti assicurativi e riassicurativi  | 0             | 0           | 653           | 0         | 0        |
| Altri debiti e passività              | 2.320         | 0           | 1.704         | 0         | 0        |
| <b>Totale passività</b>               | <b>2.320</b>  | <b>0</b>    | <b>2.357</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b> |
| <b>Proventi e oneri</b>               |               |             |               |           |          |
| Proventi netti da investimenti        | 0             | 0           | -139          | 0         | 0        |
| Altri proventi e oneri                | 19            | 0           | -99           | 0         | 0        |
| Proventi e oneri straordinari         | 0             | 0           | 2             | 0         | 0        |
| <b>Totale proventi e oneri</b>        | <b>19</b>     | <b>0</b>    | <b>-236</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b> |

### A.5.2. INFORMATIVA IN MERITO AL CORONAVIRUS

Ai sensi della Raccomandazione EIOPA-BoS-20/236 del 20 marzo 2020 in materia di COVID-19, recepita da IVASS il 30 marzo 2020, si segnala che nel contesto del quadro economico e finanziario generale caratterizzato da incertezza ed elevata volatilità legata agli effetti del COVID-19, definito in data 11 marzo 2020 dall'Organizzazione Mondiale della Sanità come pandemia, la Società, nonostante la sostanziale condizione di equilibrio tecnico-patrimoniale delle compagnie assicurative italiane, ha attivato meccanismi di monitoraggio della posizione di solvibilità nel continuo ai fini di una tempestiva analisi dell'evoluzione della situazione e della messa in atto di azioni conseguenti, laddove necessario.

In questo contesto di incertezza l'istituto di vigilanza IVASS ha ribadito altresì l'importanza di attenersi alle previsioni della normativa vigente in materia di governo societario sottolineando come le imprese debbano adottare estrema prudenza nella distribuzione dei dividendi e di altri elementi patrimoniali nonché nella corresponsione della componente variabile della remunerazione variabile della remunerazione agli esponenti aziendali. Gli stessi contenuti sono stati ulteriormente ribaditi anche da EIOPA in una nota pubblica del 2 aprile 2020 che richiede la temporanea sospensione della distribuzione di dividendi fino a quando gli impatti finanziari ed economici del COVID-19 non saranno chiariti.

Nell'attuale contesto di maggiore incertezza e volatilità soprattutto dei mercati finanziari, legato alla pandemia in corso da COVID-19, sui cui impatti di medio termine, anche sul piano macroeconomico, al momento non è possibile effettuare una stima ragionevole, la Compagnia rimane focalizzata sull'esecuzione della propria strategia.

Nell'ambito delle misure prese dalla Compagnia e dal Gruppo, il primo obiettivo è stato quello di preservare la salute di tutte le persone, in qualsiasi ruolo aziendale, mettendo in campo le misure di sicurezza più adeguate nelle sedi. Si sono attivate una serie di misure tra cui la sanificazione delle postazioni di lavoro nelle sedi con particolari necessità, la flessibilità nella gestione oraria e delle presenze. Sono state inoltre definite e avviate azioni per la remotizzazione delle attività.

Ci si è trovati ad affrontare situazioni di emergenza che hanno richiesto risposte immediate. Sono state attuate misure mirate a consentire la continuità in sicurezza dell'attività in stretto collegamento con le determinazioni delle Autorità Sanitarie. Sin dalle prime ore si è intervenuti per offrire assistenza e garantire il servizio ai nostri clienti: si sta inoltre valutando come supportare situazioni di disagio dei clienti, mantenendo fede alla promessa di servizio fatta quando sono state stipulate le polizze.

Per effetto di quanto esposto, in ottica prudenziale, ancorché la posizione del capitale della Compagnia rimanga solida anche negli attuali scenari finanziari ed economici, il Consiglio di Amministrazione del 3 aprile 2020, ha ritenuto opportuno sospendere temporaneamente la distribuzione del dividendo e ne ha deliberato il totale accantonamento a Riserva Straordinaria; detta sospensione potrà essere oggetto di riesame quando gli impatti finanziari ed economici del COVID-19 inizieranno a diventare più chiari.

# B. SISTEMA DI GOVERNANCE

## B.1. INFORMAZIONI GENERALI SUL SISTEMA DI GOVERNANCE

### B.1.1. INFORMAZIONI SULLA GOVERNANCE IN GENERALE: STRUTTURA DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO, DIRETTIVO O DI VIGILANZA, DESCRIZIONE DEI RUOLI E DELLE RESPONSABILITÀ, DETTAGLI SULLA RIPARTIZIONE DELLE RESPONSABILITÀ (L'EVENTUALE ESISTENZA DI COMITATI DEVE ESSERE RIPORTATA)

#### IL SISTEMA DI CORPORATE GOVERNANCE

La Società ha adottato il sistema di corporate governance tradizionale basato sulla presenza dell'Assemblea dei soci, di un Consiglio di Amministrazione (d'ora in poi CdA) – che ha delegato parte dei suoi poteri ad un Amministratore Delegato, Direttore Generale (d'ora in poi A.D.) - e di un Collegio Sindacale.

L'Assemblea dei soci, nelle materie di sua competenza, esprime la volontà degli azionisti; il Consiglio di Amministrazione esercita la supervisione strategica per il perseguimento dello scopo sociale e la gestione delle operazioni di maggior rilievo; la gestione operativa è affidata all' A.D., che la declina nell'azienda attraverso la definizione in dettaglio di compiti e responsabilità delle unità operative, in coerenza con l'assetto organizzativo, anche mediante rilascio e/o revoca di procure; il Collegio Sindacale svolge funzioni di vigilanza sul rispetto della legge, dello statuto e dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento.

In base allo statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione si compone di non meno di 3 e non più di 15 componenti, nominati dall'Assemblea che ne determina il numero. I Consiglieri devono soddisfare determinati requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza.

Il Consiglio è stato nominato dall'Assemblea del 15 aprile 2019 che ne ha determinato la composizione in 7 membri, con scadenza all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2021.

Il Consiglio di Amministrazione ha ogni più ampio potere di gestione per il perseguimento dello scopo sociale, salvi i limiti disposti dalla legge. Inoltre, ai sensi di statuto, il Consiglio ha competenza a deliberare pure in tema di fusione, nei casi consentiti dalla normativa vigente, d'istituzione o soppressione di sedi secondarie, d'indicazione di quali amministratori abbiano la rappresentanza e la firma sociale ed entro quali limiti, di riduzione del capitale in caso di recesso, di adeguamento dello statuto a disposizioni imperative di legge nonché di trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

Il Consiglio è responsabile ultimo del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, di cui valuta periodicamente l'adeguatezza e l'efficacia. L' A.D. e tutti gli altri componenti dell'alta direzione sono responsabili, a diverso livello, dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, in conformità con le direttive dettate dall'organo amministrativo.

In riferimento alla composizione del Consiglio di Amministrazione della Società, si segnala che a seguito delle dimissioni rassegnate dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale della Società, Dott. Manlio LOSTUZZI, con effetto dal 31 agosto 2019, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, nella riunione tenutasi in data 26 luglio 2019, ha nominato Amministratore, ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile - in sostituzione del predetto e con decorrenza 1° settembre 2019 - il Dott. Maurizio PESCARINI, attribuendogli altresì la carica di Amministratore Delegato e Direttore Generale. Il Dott. PESCARINI è stato poi confermato in tali cariche dall'Assemblea e dal Consiglio di Amministrazione della Società riunitisi il 12 dicembre 2019.

Il Collegio Sindacale si compone di tre Sindaci effettivi e due supplenti, rieleggibili nella carica, le cui attribuzioni, i doveri e i termini di durata in carica sono quelli stabiliti dalla legge. Almeno un membro effettivo ed uno supplente debbono essere iscritti nel Registro dei Revisori Contabili; i rimanenti devono essere scelti fra gli iscritti agli albi professionali individuati dalla normativa vigente.

Il Collegio è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 12 aprile 2018 per gli esercizi 2018 – 2019 – 2020, e dunque fino alla data dell'Assemblea di approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2020. La medesima Assemblea ne ha designato il Presidente e ha determinato il compenso annuale del Collegio, ripartendolo tra Presidente e Sindaci effettivi.

### B.1.2. INFORMAZIONI SULL'INTEGRAZIONE DELLE FUNZIONI DI RISK MANAGEMENT, INTERNAL AUDIT, COMPLIANCE E ATTUARIALE NELLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA E NEL PROCESSO DECISIONALE DELL'IMPRESA. STATUS E RISORSE DELLE QUATTRO FUNZIONI ALL'INTERNO DELL'IMPRESA.

## **INFORMAZIONI SULLE MODALITÀ CON LE QUALI LE FUNZIONI FONDAMENTALI SONO DOTATE DI AUTORITÀ, RISORSE E INDIPENDENZA FUNZIONALE E CON LE QUALI INFORMANO E SUPPORTANO L'ORGANO AMMINISTRATIVO, DIRETTIVO O DI VIGILANZA DELL'IMPRESA**

### **LE FUNZIONI FONDAMENTALI**

La Società si è dotata di un sistema di controllo interno e di gestione dei rischi basato sulla presenza di tre linee di difesa: la prima è composta dalle funzioni operative, la seconda comprende le Funzioni Fondamentali (Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale); infine la terza linea di difesa è composta dall'Internal Audit.

La Società ha adottato un modello organizzativo di accentramento delle Funzioni Fondamentali (Internal Audit, Risk Management, Compliance e Attuariale) che sono collocate nell'ambito di Generali Italia S.p.A. e svolgono l'attività in outsourcing anche per conto di Genertel S.p.A.

Il modello organizzativo di esternalizzazione per le Funzioni Fondamentali prevede che:

- il responsabile della Funzione Fondamentale di Generali Italia o soggetto da esso designato all'interno della propria struttura, riferisce al CdA della Società in merito alle attività previste da un apposito contratto di esternalizzazione, sulla base di quanto stabilito per ognuna delle Funzioni dal Regolamento
- il responsabile della Funzione Fondamentale di Generali Italia riporta con solid lines al responsabile della Funzione Fondamentale di Gruppo e riporta i risultati delle proprie attività svolte anche con riferimento alla Società
- all'interno della Società controllata, è individuato un referente e responsabile del controllo delle attività, che oltre a svolgere un'attività di verifica sulla corretta esecuzione da parte di Generali Italia dell'attività prevista nel contratto di esternalizzazione, interagisce con il soggetto di cui al punto precedente per garantire che l'attività esternalizzata sia adeguatamente calibrata rispetto alle esigenze della Società e che siano adeguatamente comunicati e presi in considerazione i cambiamenti di contesto ed organizzativi societari per consentire una rapida e corretta ricalibrazione delle attività prestate da Generali Italia

Mentre la responsabilità ultima sulla gestione dei rischi è assegnata alle funzioni operative, il compito delle Funzioni Fondamentali di secondo livello è di monitorare nel continuo i rischi aziendali e di supportare il CdA e l'Alta Direzione nell'espletamento dei compiti che sono loro propri. Il compito dell'Internal Audit è di valutare la complessiva efficacia ed efficienza del sistema di controllo interno.

Le Funzioni Fondamentali sono prive di compiti operativi perché dedicate in via esclusiva a verificare che il sistema sia dotato nel continuo di un efficace presidio dei rischi e sono caratterizzate da un elevato livello di indipendenza rispetto alle funzioni operative. Il CdA valuta gli esiti delle attività svolte da queste Funzioni e ne approva i piani di attività. Le Funzioni Fondamentali hanno libero accesso a tutte le informazioni necessarie allo svolgimento dei loro compiti.

A fronte dei compiti aggiuntivi rispetto a quelli previsti dalla normativa Solvency II assegnati alla Funzione Attuariale, l'impresa adotta adeguate misure e procedure idonee ad evitare possibili conflitti di interesse ed assicura, in ogni caso, che i processi di calcolo e validazione delle riserve tecniche siano eseguiti in modo indipendente.

Gli esiti delle attività delle Funzioni Fondamentali sono regolarmente portati all'attenzione dell'A.D., del CdA e del Collegio Sindacale e contribuiscono, da un lato, alla definizione delle scelte di pianificazione strategica e, dall'altro, alla valutazione circa l'adeguatezza ed efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Le Direttive sul Sistema di Governance, approvate dal CdA, definiscono, tra l'altro, le interazioni tra le Funzioni Fondamentali al fine di renderne più efficace ed efficiente l'operatività. Queste interazioni determinano un coordinamento nella pianificazione delle attività, un continuo scambio d'informazioni, comuni tassonomie, processi, strumenti e metodologie per la valutazione dei rischi.

### **FUNZIONE DI RISK MANAGEMENT**

La Funzione di Risk Management opera come garante della corretta implementazione del sistema di gestione dei rischi (diversi da quelli di conformità), secondo quanto prescritto dalla normativa e quanto stabilito dall'Organo amministrativo.

Il Risk Management supporta il CdA e l'Alta Direzione nella definizione delle strategie di gestione, monitoraggio e misurazione dei rischi e fornisce, attraverso un adeguato sistema di reporting, gli elementi per la valutazione della tenuta del sistema di gestione dei rischi nel suo complesso.

Il responsabile della Funzione di Risk Management riporta al CdA. In coerenza con il modello organizzativo di Gruppo, il Chief Risk Officer riporta anche al Group Chief Risk Officer.

Il responsabile della funzione di gestione dei rischi presenta, una volta all'anno, all'Organo Amministrativo:

- 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;
- una relazione 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.

Per il dettaglio delle attività in capo alla funzione di Risk Management si rinvia alla sezione B.3.

In coerenza con il modello organizzativo della Country Italia, le attività della Funzione di Risk Management sono centralizzate in Generali Italia che svolge quanto previsto dalla normativa per Generali Italia S.p.A. e per le imprese assicurative italiane del Gruppo in perimetro, in base ad appositi contratti di esternalizzazione.

La dotazione organica della funzione di Risk Management di Generali Italia è di 35 risorse, oltre al responsabile.

In coerenza con il Regolamento IVASS 38, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha nominato uno specifico Titolare della funzione di Risk Management con effetto dal primo gennaio 2020.

## **FUNZIONE ATTUARIALE**

La Funzione Attuariale supporta il CdA, in conformità a quanto previsto dalla normativa Solvency II, svolgendo compiti di coordinamento e di controllo in materia di calcolo delle riserve tecniche secondo Solvency II, di valutazione delle politiche di sottoscrizione e degli accordi di riassicurazione, nonché di contribuzione all'implementazione efficace del sistema di gestione dei rischi.

In coerenza con il modello organizzativo della Country Italia, la Funzione Attuariale è centralizzata in Generali Italia con il distacco parziale del Titolare presso le altre imprese assicurative italiane del Gruppo (Alleanza, Genertellife, Genertel e DAS) e svolge le attività previste dalla normativa per Generali Italia e per le altre imprese assicurative della Country in perimetro, in base ad appositi contratti di esternalizzazione.

Il Responsabile della Funzione Attuariale di Generali Italia, nominato quindi Responsabile della Funzione Attuariale di Genertel dal Consiglio di Amministrazione della Società, riferisce direttamente al Consiglio stesso per le attività previste dalla normativa di riferimento e dalle Policy di Gruppo.

La Funzione Attuariale di Generali Italia S.p.A. consta di 43 risorse escluso il responsabile.

## **FUNZIONE DI COMPLIANCE**

La Funzione di Compliance supporta il Consiglio di Amministrazione e l'Alta Direzione nell'identificazione, valutazione e monitoraggio dei rischi che potrebbero emergere dalla violazione di leggi e regolamentazioni anche interne e partecipa alla costruzione di un sistema di controllo in grado di assicurare il rispetto.

Più in particolare, la Funzione di Compliance:

- identifica in via continuativa i requisiti normativi applicabili, ne valuta l'impatto sui processi e sulle procedure aziendali, supportando gli organi sociali e fornendo consulenza anche alle altre funzioni sulle tematiche relative al rischio di compliance;
- valuta l'adeguatezza e l'efficacia delle misure organizzative adottate per mitigare il rischio di compliance e propone le modifiche organizzative e procedurali per assicurare un adeguato presidio del rischio di compliance;
- valuta l'effettiva attuazione delle misure proposte;
- predispone adeguati flussi informativi diretti agli organi sociali e alle altre funzioni interessate.

Il Compliance Officer riporta al Consiglio di Amministrazione e al responsabile della corrispondente funzione di Gruppo di Assicurazioni Generali S.p.A. e riferisce inoltre al General Counsel.

In coerenza con il modello organizzativo della Country Italia, la Funzione di Compliance è centralizzata in Generali Italia con il distacco parziale del Titolare presso la Compagnia e svolge le attività previste dalla normativa per Generali Italia S.p.A. e per le imprese assicurative italiane del Gruppo in perimetro, in base ad appositi contratti di esternalizzazione.

Il Compliance Officer presenta trimestralmente al Consiglio di Amministrazione una relazione contenente una valutazione di sintesi circa l'esposizione della Società al rischio di conformità, le principali attività svolte nonché le eventuali criticità gestite. Una volta l'anno, propone il piano annuale delle attività elaborato tenuto conto dei risultati del processo di valutazione del rischio di conformità (*compliance risk-assessment*). Il piano è approvato dal Consiglio di Amministrazione.

A decorrere dal 1° Settembre 2019, la Funzione Compliance ha assunto una nuova configurazione che prevede il riporto della Struttura Privacy e 231, nonché della Funzione Anti Financial Crime.

L'organico complessivo della Funzione di Compliance, escluso il responsabile, alla data del 31 Dicembre 2019 consta di 41 risorse.

## **FUNZIONE DI INTERNAL AUDIT**

La funzione di revisione interna è svolta da Internal Audit. Tale funzione, obiettiva ed indipendente, è istituita dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia ed è incaricata ai sensi della vigente normativa di valutare l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza del sistema di controllo interno e di tutti gli altri elementi del sistema di governo societario, attraverso attività di assurance e consulenza a beneficio del Consiglio di Amministrazione, dell'Alta Direzione e degli altri attori.

In particolare, l'Internal Audit supporta il Consiglio di Amministrazione nell'individuazione delle strategie e delle linee guida riguardo il controllo interno e la gestione dei rischi, assicurando che siano appropriate e valide nel tempo, per proteggere ed accrescere il valore dell'organizzazione.

L'Internal Audit comunica al Consiglio di Amministrazione le risultanze e le raccomandazioni in relazione all'attività svolta, indicando gli interventi correttivi da adottare in caso di rilevazione di anomalie e criticità. Il Consiglio di Amministrazione definisce i provvedimenti da porre in essere in relazione a ciascuna raccomandazione ricevuta e individua le misure correttive atte ad eliminare le carenze riscontrate dalla funzione di revisione interna, garantendone l'attuazione. L'Internal Audit ha inoltre la responsabilità di segnalare al Consiglio di Amministrazione e al management situazioni di significativa esposizione dell'organizzazione ai rischi nonché di debolezza nei presidi di controllo (inclusi rischi di frode o carenze nella governance aziendale).

Il Responsabile della Funzione di Internal Audit non dipende da alcun responsabile di aree operative e riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione della Società e al Responsabile del Group Audit.

In coerenza con il modello organizzativo della Country Italia, la struttura dell'Internal Audit è centralizzata in Generali Italia con il distacco parziale del Titolare presso la Compagnia e svolge le attività previste dalla normativa di settore per le imprese assicurative italiane del Gruppo, in base ad appositi contratti di esternalizzazione.

Il responsabile della Funzione di Internal Audit di Generali Italia si avvale di una struttura di 31 risorse.

### **B.1.3. MODIFICHE NEL SISTEMA DI GOVERNANCE<sup>3</sup>**

#### **LE MODIFICAZIONI SIGNIFICATIVE APPORTATE AL SISTEMA DI GOVERNANCE NEL 2019**

Attesa la sua rilevanza per una compiuta e chiara descrizione del sistema di governance della Società, si segnala che con decorrenza 1 gennaio 2019, è stato nominato un nuovo Responsabile della Funzione Attuariale, con riporto al Consiglio di Amministrazione per le attività previste dalla normativa vigente.

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, riunitosi il 18 febbraio 2019, ha deliberato la nuova articolazione organizzativa con decorrenza 1° marzo:

- CFO - Pianificazione Amministrazione e Controllo;
- Investimenti;
- Risorse Umane;
- Tutela Rischi;
- Operations;
- Industria Canale Diretto Bancassurance & Canali Alternativi;
- Bancassurance & Canali Alternativi;
- Canale Diretto.

Con efficacia 18 febbraio 2019, il Responsabile Customer Operations di Genertel è stato nominato "Responsabile della Distribuzione Assicurativa" ai sensi dell'art. 109 comma 1 bis del Codice delle Assicurazioni Private.

Con efficacia 1 marzo 2019, la struttura commerciale è stata riorganizzata con la creazione della struttura «Bancassurance & Canali alternativi» e della struttura «Canale Diretto», entrambe a diretto riporto dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, riunitosi il 26 luglio 2019, ha deliberato la nomina di Maurizio Pescarini ad Amministratore Delegato e Direttore Generale della Compagnia, con decorrenza 1 settembre 2019.

<sup>3</sup> All'interno del presente paragrafo devono essere riportate solo le modifiche significative intervenute nel periodo di riferimento.

Come previsto nella Delibera del Consiglio di Amministrazione del 24 giugno 2019, ferma restando la centralizzazione delle quattro Funzioni Fondamentali in Generali Italia, si è proceduto, con decorrenza 1 luglio 2019 al distacco parziale presso Genertel dei soggetti titolari in Generali Italia delle Funzioni di Internal Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale, e alla loro nomina a Titolari delle rispettive Funzioni Fondamentali di Genertel.

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, riunitosi il 29 agosto 2019, ha deliberato, in coerenza con il modello organizzativo relativo alle Funzioni Fondamentali adottato dalla Società, che prevede la centralizzazione delle attività di Compliance in Generali Italia S.p.A., la nomina di una nuova Titolare della funzione della Compagnia, con decorrenza 1° settembre 2019, con riporto diretto al Consiglio di Amministrazione. In pari decorrenza, la stessa è stata nominata anche Responsabile della Protezione dei Dati (Data Protection Officer) ai sensi del Regolamento dell'Unione Europea n. 679/2016 sulla protezione dei dati.

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, riunitosi il 9 dicembre 2019 ha deliberato, in coerenza con il modello organizzativo relativo alle Funzioni Fondamentali adottato dalla Società, che prevede la centralizzazione dell'attività di Risk Management in Generali Italia S.p.A., la nomina di una nuova Titolare della funzione di Risk Management della Compagnia, con decorrenza 1° gennaio 2020, con riporto diretto al Consiglio di Amministrazione ed anche al Chief Risk Officer di Generali Italia, che mantiene il coordinamento delle attività di Risk Management per la Country Italia.

#### **B.1.4. POLITICA DI REMUNERAZIONE (COMPONENTI VARIABILI E FISSE, CRITERI DI PERFORMANCE, REGIMI PENSIONISTICI INTEGRATIVI)**

##### **I PRINCIPI DELLA POLITICA RETRIBUTIVA**

Per il 2019, la Società ha adottato una politica retributiva che comprende tra i propri destinatari i componenti del Consiglio Amministrazione, incluso l'Amministratore Delegato e Direttore Generale, e i titolari delle funzioni fondamentali, esternalizzate in Generali Italia S.p.A (Compliance, Internal Audit, Risk Management e Funzione Attuariale).

La politica di remunerazione adottata dal Consiglio di Amministrazione di Genertel definisce i principi e i requisiti che la compagnia, in quanto società del Gruppo Generali, deve rispettare, nei limiti dei requisiti definiti dal quadro normativo di riferimento, con l'obiettivo di assicurare coerenza nel Gruppo.

La politica retributiva della Società si fonda sui seguenti principi:

- equità e coerenza retributiva rispetto alle responsabilità assegnate e alle capacità dimostrate;
- allineamento alle strategie aziendali e agli obiettivi definiti;
- competitività rispetto alle prassi e tendenze di mercato;
- valorizzazione di merito e performance, in termini di risultati, comportamenti e rispetto dei valori di Gruppo;
- governance chiara e compliance con il contesto regolamentare.

La remunerazione complessiva dei destinatari della politica di remunerazione è costituita da una componente fissa, una componente variabile e alcuni benefit strutturati in modo bilanciato ed equilibrato tra loro. La remunerazione complessiva viene valutata in termini di equità e coerenza rispetto al ruolo e alla posizione occupata nonché all'allineamento rispetto al mercato.

La remunerazione fissa remunera il ruolo ricoperto e le responsabilità assegnate, tenendo anche conto dell'esperienza del titolare e delle competenze richieste, oltre alla qualità del contributo espresso nel raggiungimento dei risultati di business.

La componente variabile della remunerazione viene definita attraverso piani di incentivazione annuali e differiti volti a motivare il management al raggiungimento degli obiettivi di business attraverso il collegamento diretto tra incentivi e obiettivi, sia da un punto di vista finanziario sia non finanziario. Un impatto particolarmente significativo è riservato alla componente variabile differita. Sono sempre previsti dei limiti massimi sulla remunerazione variabile, collegati all'effettivo raggiungimento delle condizioni di performance e degli obiettivi definiti.

I benefit rappresentano una componente sostanziale del pacchetto retributivo – in un approccio di Total Reward – come elemento integrativo ai pagamenti monetari ed azionari. Includono, in particolare, previdenza integrativa e assistenza sanitaria, autovettura aziendale e agevolazioni legate alla mobilità interna e internazionale, in linea con le prassi di mercato.

La Società conduce analisi sulla struttura della remunerazione complessiva al fine di assicurare il bilanciamento della remunerazione fissa, della remunerazione variabile annuale e differita e dei benefit e promuovere l'impegno dei destinatari nel contribuire al raggiungimento di risultati sostenibili; questo approccio è considerato un fattore chiave per l'allineamento agli obiettivi strategici. In particolare, la componente fissa viene determinata in un ammontare tale da non incentivare assunzioni di rischio inappropriate e da consentire l'efficace operatività, al teorico ricorrere dei relativi presupposti, degli appositi meccanismi di correzione ex post (malus e clawback) sulla componente variabile. Il peso e la struttura della retribuzione variabile sono bilanciati in modo da incentivare il

raggiungimento di risultati sostenibili nel tempo prendendo in dovuta considerazione il framework di rischio per scoraggiare comportamenti volti all'eccessiva esposizione.

### **POLITICA RETRIBUTIVA A FAVORE DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (AD ECCEZIONE DELL'AMMINISTRATORE DELEGATO)**

La politica retributiva per tutti gli amministratori non muniti di deleghe esecutive (indipendenti e non) prevede la corresponsione di un emolumento fisso.

Per questi amministratori non è prevista la corresponsione di alcuna remunerazione variabile, in linea con le migliori pratiche di mercato internazionali, né è riconosciuto loro alcun trattamento pensionistico integrativo.

La politica retributiva a favore del Presidente del Consiglio di Amministrazione prevede la corresponsione degli emolumenti quale componente del Consiglio di Amministrazione, come sopra indicato. Per quanto riguarda la remunerazione variabile, il Presidente - al pari di tutti gli amministratori non muniti di deleghe esecutive – in ragione del proprio ruolo, non partecipa ai piani di incentivazione a breve e lungo termine.

I membri del Consiglio di Amministrazione che intrattengono un rapporto di lavoro dipendente con società del Gruppo Generali rinunciano al compenso previsto per i componenti del Consiglio di Amministrazione.

Infine, tali amministratori beneficiano di una apposita polizza assicurativa a copertura della responsabilità civile.

### **POLITICA RETRIBUTIVA A FAVORE DELL'AMMINISTRATORE DELEGATO E DIRETTORE GENERALE**

L'Amministratore Delegato e Direttore Generale è destinatario di una remunerazione complessiva costituita da una componente fissa, una componente variabile (annuale e differita) e benefit.

In termini di retribuzione complessiva target, l'intenzione è quella di allineare la retribuzione ad un livello competitivo, tra mediana e terzo quartile del mercato di riferimento, con il posizionamento individuale legato alla valutazione della performance, del potenziale e alla strategicità della risorsa secondo un approccio segmentato.

Nello specifico, le componenti variabili della remunerazione sono rappresentate da una componente variabile annuale (*Short Term Incentive plan* – STI) e differita (*Long Term Incentive plan* – LTI). Queste componenti remunerano il raggiungimento di obiettivi di performance, sia finanziari che non finanziari.

Lo Short Term Incentive (STI) plan prevede un bonus monetario annuale, che varia tra lo 0% e il 200% delle singole baseline<sup>4</sup>, ed è definito sulla base:

- del funding di Gruppo, connesso ai risultati raggiunti in termini di Utile Netto Rettificato e Risultato Operativo di Gruppo;
- del raggiungimento di un livello minimo di Regulatory Solvency Ratio di Gruppo;
- del raggiungimento di obiettivi definiti nelle balanced scorecard individuali, in cui sono assegnati fino ad un massimo di 8 obiettivi a livello di Country, Società, Funzione, individuali, fissati in termini di creazione di valore, profittabilità corretta in base ai rischi, implementazione di nuovi progetti strategici e people value.

La valutazione finale del livello di raggiungimento degli obiettivi prende anche in considerazione una valutazione individuale di conformità rispetto a compliance / audit / codice di condotta e processi di governance che sarà effettuata e utilizzata come meccanismo di calibrazione e di malus/ clawback dove necessario.

Il Long Term Incentive (LTI) plan prevede l'assegnazione di azioni di Assicurazioni Generali S.p.A. e ha le seguenti caratteristiche:

- si articola su un arco temporale di 6 anni;
- è collegato a specifici obiettivi di performance di Gruppo (Net ROE5 medio, EPS6 growth e TSR7 relativo);
- è subordinato al raggiungimento di un livello minimo di Regulatory Solvency Ratio di Gruppo;
- prevede un periodo di differimento su un orizzonte temporale di 3 anni;
- periodi di indisponibilità di due anni (cd. minimum holding) sulle azioni assegnate.

<sup>4</sup> Per baseline si intende l'importo della remunerazione variabile individuale da erogare in caso di conseguimento dei risultati ad un livello target.

<sup>5</sup> Return on Equity.

<sup>6</sup> Earning per Share.

<sup>7</sup> Total Shareholder Return.

Nessun incentivo viene erogato in caso di condotte dolose, gravemente colpose o in caso di violazione di codici etici (nei casi stabiliti dalla Società) ovvero di significativo deterioramento della situazione patrimoniale o finanziaria della Società o del Gruppo Generali. Qualsiasi importo erogato è soggetto a clawback nel caso in cui le performance considerate si siano rivelate non durature o effettive in conseguenza di condotte dolose o gravemente colpose ovvero in caso di violazione di codici etici (nei casi stabiliti dalla Società).

In particolare, specifiche soglie di accesso e meccanismi di malus sono previsti per entrambe le componenti della remunerazione variabile – sia annuale sia differita - definendo limiti al di sotto dei quali è prevista la riduzione/azzeramento di qualsiasi incentivo, da applicarsi secondo la valutazione del Consiglio di Amministrazione.

In linea con la normativa europea (Solvency II), la Società richiede ai beneficiari dei sistemi di incentivazione di non avvalersi di strategie di copertura personale o assicurativa (cd. hedging) che possano alterare o inficiare gli effetti di allineamento al rischio insiti nei meccanismi di remunerazione variabile.

È previsto che il trattamento pensionistico complementare sia quello disciplinato dalla normativa contrattuale individuale e di settore e da quella integrativa del Gruppo Generali.

## **POLITICA RETRIBUTIVA A FAVORE DEI RESPONSABILI E DEI DIRIGENTI DI PRIMO RIPORTO DELLE FUNZIONI FONDAMENTALI**

Le funzioni di Risk Management, Internal Audit, Compliance e la Funzione Attuariale sono esternalizzate a Generali Italia S.p.A. che ne definisce la politica retributiva, tenendo anche conto del ruolo svolto presso le controllate.

Il pacchetto retributivo a favore dei Titolari e dei dirigenti di primo riporto delle Funzioni Fondamentali (Risk Management, Compliance, Internal Audit e la Funzione Attuariale) è composto da una remunerazione fissa e da una variabile, oltre ai benefit. La remunerazione fissa è adeguata rispetto al livello di responsabilità e all'impegno richiesto, oltre che appropriata a garantire l'autonomia e l'indipendenza richieste a tali ruoli. La remunerazione variabile è legata alla partecipazione ad uno specifico piano di incentivazione monetario differito collegato ad obiettivi di natura pluriennale connessi esclusivamente all'efficacia e qualità dell'azione di controllo. È prevista altresì l'applicazione di condizioni sospensive e meccanismi di malus e clawback analoghe a quelle descritte in precedenza.

È previsto che il trattamento pensionistico complementare sia quello disciplinato dalla normativa contrattuale individuale e di settore e da quella integrativa del Gruppo Generali.

### **B.1.5. INFORMAZIONI SU OPERAZIONI SIGNIFICATIVE EFFETTUATE DURANTE IL PERIODO DI RIFERIMENTO CON GLI AZIONISTI, CON LE PERSONE CHE ESERCITANO UNA NOTEVOLE INFLUENZA SULL'IMPRESA E CON I MEMBRI DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO, DIRETTIVO O DI VIGILANZA**

#### **LE OPERAZIONI SIGNIFICATIVE EFFETTUATE NEL CORSO DEL 2019**

Nel corso dell'esercizio non si rilevano operazioni significative effettuate con azionisti, persone che esercitano un'influenza notevole sulla Società né con membri del Consiglio di Amministrazione.

## **B.2. REQUISITI DI COMPETENZA E ONORABILITÀ**

### **B.2.1. DESCRIZIONE DELLE QUALIFICHE, CONOSCENZE E COMPETENZE APPLICABILI ALLE PERSONE CHE DIRIGONO EFFETTIVAMENTE L'IMPRESA O RIVESTONO ALTRE FUNZIONI FONDAMENTALI**

La Società ha adottato, da ultimo con deliberazione consiliare del 24 giugno 2019, una normativa interna, denominata "Fit & Proper Policy", che prevede che la Compagnia debba valutare, con cadenza almeno annuale, la professionalità, l'onorabilità e l'indipendenza del personale rilevante ("Popolazione Target") come individuato dalla Policy stessa ed in particolare:

- Membri del Consiglio di Amministrazione;
- Membri del Collegio Sindacale;
- Personale Rilevante (Amministratore Delegato e Direttore Generale e Titolari delle Funzioni Fondamentali);
- Ulteriore Popolazione Target (i Responsabili per il controllo su funzioni Fondamentali esternalizzate, i Componenti dell'Organismo di Vigilanza, nominato ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001, il Data Protection Officer, il Responsabile dell'attività di distribuzione assicurativa, i dipendenti direttamente coinvolti nella distribuzione di prodotti assicurativi e, infine, il Chief Financial Officer).

## REQUISITI DI PROFESSIONALITÀ

Più in particolare, il Consiglio di Amministrazione possiede, a livello collegiale, adeguate conoscenze ed esperienze in materia di:

- Mercati assicurativi e finanziari, vale a dire consapevolezza e comprensione del più ampio contesto imprenditoriale, economico e di mercato in cui opera l'impresa e consapevolezza del livello di conoscenza e delle esigenze dei clienti;
- strategia e modello di business, vale a dire conoscenza approfondita della strategia e del modello di business dell'impresa;
- sistema di governance, vale a dire consapevolezza e conoscenza dei rischi cui la Società è esposta e la capacità di gestirli. A ciò si aggiunge la capacità di verificare l'efficacia delle misure adottate dalla Società per garantire un'effettiva governance, la supervisione e il controllo dell'attività e, se necessario, la capacità di gestire il cambiamento in tali settori;
- analisi finanziaria e attuariale, vale a dire capacità di interpretare le informazioni finanziarie e attuariali dell'impresa, identificare e valutare i fattori chiave, mettere in atto controlli adeguati e adottare le misure necessarie in base alle informazioni disponibili;
- quadro e requisiti normativi, vale a dire consapevolezza e comprensione del quadro normativo in cui opera l'impresa, in termini di requisiti imposti dalla normativa e capacità di adattarsi prontamente ai relativi cambiamenti.

In generale, il management e i titolari delle funzioni fondamentali devono possedere le qualifiche professionali, le conoscenze e l'esperienza opportune e sufficienti per lo svolgimento delle proprie mansioni.

Le persone responsabili di vigilare sulle attività affidate in outsourcing devono possedere adeguate qualifiche professionali, conoscenza ed esperienza nella misura necessaria a controllare l'attività in outsourcing. In particolare, come requisito minimo, le persone responsabili delle attività in outsourcing devono possedere adeguate conoscenze e un'esperienza della funzione esternalizzata tali da permettere loro di verificare la performance e i risultati del fornitore di servizi.

## REQUISITI DI ONORABILITÀ

Oltre ai requisiti di professionalità, la Società richiede ai propri esponenti di essere in possesso dei requisiti di onorabilità previsti dalla legge<sup>8</sup> e di una buona reputazione personale.

L'onorabilità viene valutata in relazione a:

- condanne penali;
- valutazioni negative da parte delle autorità di vigilanza competenti che attestino la non onorabilità della persona per quel determinato incarico;
- gravi misure disciplinari o amministrative inflitte a seguito di episodi di negligenza grave o comportamento doloso, anche a seguito di infrazioni del Codice di Condotta del Gruppo e delle relative disposizioni attuative.

Le condanne penali e le misure disciplinari sono valutate in relazione alle leggi che disciplinano il settore bancario, finanziario, mobiliare o assicurativo, o ancora riguardanti i mercati mobiliari o titoli e strumenti di pagamento, tra cui si includono a mero titolo esemplificativo le norme in materia di antiriciclaggio, manipolazione del mercato, abuso di informazioni privilegiate, usura e reati relativi a comportamenti disonesti quali frodi o reati finanziari. A ciò si aggiungono tutti gli altri reati gravi previsti dalla legislazione in materia di società, fallimento, insolvenza o tutela del consumatore.

La normativa interna prevede che il ricorrere di una delle seguenti situazioni dia luogo all'automatica preclusione ad assumere o mantenere un incarico:

- presenza di sentenze irrevocabili di condanna a pena detentiva con riferimento alla normativa sopra citata;
- presenza di sentenze irrevocabili di condanna alla reclusione per un tempo non inferiore a due anni per un qualunque delitto non colposo, o
- esistenza di qualsiasi altra situazione indicata alle precedenti lettere b) e c).

La presenza di ulteriori informazioni negative, diverse da quelle elencate ai precedenti punti (i), (ii) e (iii), incluse sentenze non definitive di condanna a pena detentiva, non comporta automaticamente l'esclusione dalla nomina o dal mantenimento della posizione. Salvo quanto altrimenti indicato dalla legislazione in vigore, la presenza di illeciti commessi non comporta automaticamente la non onorabilità della persona per i compiti che è chiamata a svolgere. Benché le condanne di natura penale, disciplinare o amministrativa e le inadempienze precedenti siano fattori importanti, la valutazione dell'onorabilità deve essere fatta caso per caso considerando il tipo di

<sup>8</sup> Per quanto riguarda il CdA e l'Amministratore Delegato e Direttore Generale, si fa riferimento ai requisiti previsti dall'articolo 76 del Codice delle assicurazioni private e dall'articolo 5 del Decreto del Ministero per lo Sviluppo Economico n. 220/2011; per quanto riguarda i membri del Collegio Sindacale si fa riferimento, oltre che alle fonti normative appena citate, anche all'articolo 2 del Decreto del Ministero della Giustizia n.162/2000.

inadempienza o di condanna, la definitività o non definitività della condanna, l'arco di tempo intercorso dalla negligenza professionale o condanna, la gravità della stessa e il comportamento successivamente tenuto dalla persona.

## **B.2.2. PROCESSO PER LA VALUTAZIONE DELLE COMPETENZE E DELL'ONORABILITÀ DELLE SUDETTE PERSONE**

### **PROCESSO PER LA VALUTAZIONE DEI REQUISITI DI PROFESSIONALITÀ E ONORABILITÀ**

L'accertamento del possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità dei membri del Consiglio di Amministrazione è condotto dal Consiglio stesso in una delle prime riunioni successive alla sua nomina nonché con cadenza almeno annuale e ogniqualvolta si verifichi un cambiamento nella composizione del Consiglio per qualsiasi ragione (compresa, a titolo esemplificativo, la sostituzione di uno dei Consiglieri a seguito di dimissioni, revoca, decesso).

L'accertamento del possesso dei requisiti dei membri del Collegio Sindacale è condotto dal Consiglio di Amministrazione secondo modalità analoghe a quelle sopra descritte.

L'accertamento del possesso dei requisiti dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale e della prima linea di riporto è condotto dal Consiglio di Amministrazione.

Per quanto concerne i titolari delle funzioni fondamentali, l'accertamento dei requisiti è condotto dal Consiglio di Amministrazione, mentre la valutazione del personale delle funzioni fondamentali viene rispettivamente svolta dal titolare di ciascuna funzione.

Per l'ulteriore popolazione target, il possesso dei requisiti, come individuati dalla Fit & Proper Policy, viene svolto, secondo le modalità previste nella Policy stessa, all'atto della nomina o dell'incarico e valutato annualmente nonché ogni qualvolta vi sia ragione di ritenere che siano intervenuti fatti o circostanze che possano incidere sulla sussistenza di questi requisiti. Questo processo è gestito sotto la responsabilità della funzione HR e Organizzazione.

## **B.2.3. REGOLAMENTO IVASS N. 38/2018 – REQUISITO DI INDIPENDENZA**

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Ivass n. 38/2018, recante disposizioni in materia di governo societario, al fine di assicurare una presenza adeguata di amministratori indipendenti nell'ambito della composizione del Consiglio di Amministrazione, si segnala che l'Assemblea Straordinaria riunitasi il 15 aprile 2019 ha approvato una proposta di modifica dello statuto sociale, che prevede l'introduzione di una clausola che definisce tale requisito di indipendenza, stabilendo che almeno uno dei componenti del consiglio di amministrazione, ovvero due se il consiglio di amministrazione sia composto da più di sette membri, debbano possedere i requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3 del D. Lgs 58/1998, come tempo per tempo modificato, ferma restando, a parziale deroga di quanto previsto dall'articolo medesimo, la possibilità di assumere la carica di consigliere non esecutivo in più di una società appartenente allo stesso gruppo.

Tale modifica statutaria ha già dispiegato i propri effetti sul rinnovo dell'organo amministrativo cui ha provveduto l'assemblea ordinaria della Società riunitasi il 15 aprile 2019.

## **B.3. SISTEMA DI GESTIONE DEL RISCHIO, COMPRESA LA VALUTAZIONE INTERNA DEL RISCHIO E DELLA SOLVIBILITÀ**

### **B.3.1. DESCRIZIONE DEL SISTEMA DI GESTIONE DEL RISCHIO: STRATEGIE, PROCESSI E PROCEDURE DI REPORTISTICA**

Il sistema di gestione dei rischi persegue l'obiettivo di preservare la stabilità e la solvibilità della Compagnia anche in condizioni sfavorevoli, attraverso *governance*, processi e procedure di reportistica adeguati e finalizzati a misurare, monitorare, e gestire correttamente anche su base continuativa i rischi attuali e prospettici che potrebbero derivare dalle attività di business.

Il sistema è sviluppato in coerenza con il Sistema di gestione dei rischi di Gruppo.

Nell'ambito del sistema di gestione dei rischi, i ruoli e l'allocatione delle responsabilità in capo agli organi sociali, all'Alta Direzione, alle strutture operative e alle funzioni fondamentali, nonché i flussi informativi tra le diverse funzioni fondamentali e tra queste e gli Organi Sociali sono definiti in direttive interne sul sistema di controllo interno e gestione dei rischi nonché nella Politica di Gestione dei Rischi (*Group Risk Management Policy*) e nelle altre Politiche specifiche per ogni singola categoria di rischio.

La Compagnia ha istituito una funzione di *Risk management* che, in coerenza con le disposizioni regolamentari incluse quelle descritte nel regolamento 38/2018 dell'IVASS ha la responsabilità di:

- concorrere alla definizione della politica di gestione del rischio e definire i criteri e le relative metodologie di misurazione dei rischi nonché predisporre la reportistica sugli esiti delle valutazioni, che trasmette al Consiglio di Amministrazione;

- concorrere alla definizione dei limiti operativi assegnati alle strutture operative e definire le procedure per la tempestiva verifica del rispetto dei limiti medesimi;
- effettuare la valutazione del profilo di rischio della Compagnia e segnalare al Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato e Direttore Generale i rischi individuati come maggiormente significativi, anche in termini potenziali;
- predisporre la reportistica per il Consiglio di Amministrazione, per l'Amministratore Delegato e Direttore Generale e per i responsabili delle strutture operative circa l'evoluzione dei rischi e la violazione dei limiti operativi fissati e coordinare la predisposizione della Valutazione Interna dei Rischi e della Solvibilità (ORSA);
- verificare la coerenza dei modelli di misurazione dei rischi con l'operatività svolta dalla impresa in ottica Use Test e concorrere all'effettuazione delle analisi quantitative;
- monitorare l'attuazione della politica di gestione dei rischi e la coerenza del profilo di rischio della Compagnia al Risk Appetite Framework (RAF);
- contribuire al calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità secondo le metodologie richieste e fornire adeguato reporting sia al Consiglio di Amministrazione che per l'Autorità di vigilanza;
- svolgere tutte le attività relative alla validazione del Modello Interno Parziale (di seguito Modello Interno);
- supportare i processi di business della Compagnia, affinché le decisioni aziendali tengano in considerazione l'impatto, sia attuale che prospettico sul profilo di rischio.

La *Group Risk Management Policy* definisce i principi su cui si fonda il sistema di gestione dei rischi e costituisce, insieme al RAF, il principale riferimento per tutte le politiche e linee guida inerenti i rischi, che indirizzano la selezione dei rischi, indicando quelli che si intenda assumere, evitare o mitigare (*Risk Preferences*), le metriche da utilizzare, la propensione al rischio (*Risk Appetite*), le relative tolleranze (*Risk Tolerances*) ed i conseguenti processi di monitoraggio ed escalation, che prevede il coinvolgimento, sia per finalità informative che decisionali, di diversi attori nell'Alta Direzione della Compagnia e del Gruppo in funzione del livello di sfioramento delle tolleranze al rischio.

La *Group Risk Management Policy* regola anche il processo di Valutazione Interna dei Rischi e della Solvibilità (*Own Risk and Solvency Assessment* ovvero "ORSA"), attraverso il quale la Compagnia valuta i rischi, in ottica attuale e prospettica almeno annualmente, ovvero ogni volta che si presentano circostanze che potrebbero modificare significativamente il profilo di rischio, ed individua il livello di fondi propri necessari per soddisfare i requisiti minimi di solvibilità.

Nella *Group Risk Management Policy* viene inoltre descritto il processo di gestione dei rischi, articolato nelle fasi di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio e reporting (verso il Consiglio di Amministrazione, Autorità di Vigilanza e altri stakeholder interni ed esterni).

## 1. Identificazione dei rischi

Il processo di identificazione dei rischi ha l'obiettivo di assicurare l'individuazione di tutti i rischi materiali a cui la Compagnia è esposta. La Funzione di *Risk Management* interagisce con le principali Funzioni di business per identificare i principali rischi, valutare la loro importanza e assicurare che vengano prese adeguate misure al fine di mitigare tali rischi, secondo un processo di *governance* strutturato. Nell'ambito di questo processo sono presi in considerazione anche i rischi emergenti. (per una descrizione dettagliata di questi rischi, si rimanda al capitolo "C. Profilo di Rischio", alla sezione di competenza C.6).

## 2. Misurazione dei rischi

Il regime di solvibilità introdotto dalla Direttiva Solvency II prevede che le compagnie di assicurazione calcolino un requisito patrimoniale di solvibilità (*Solvency Capital Requirement - SCR*) capace di riflettere il proprio profilo di rischio, considerando anche l'impatto delle possibili tecniche di mitigazione nonché degli effetti di diversificazione.

L'SCR indica il livello di capitalizzazione necessaria affinché la Compagnia sia in grado di assorbire le perdite subite nel caso in cui si manifestino i rischi identificati.

Dopo essere stati identificati, i rischi quantificabili vengono misurati attraverso il calcolo del capitale richiesto.

A tal fine viene utilizzato il Modello Interno del Gruppo Generali: tale modello considera i rischi Finanziari, di Credito, di sottoscrizione Vita e Danni.

Relativamente ai rischi operativi, invece, il requisito patrimoniale di solvibilità è determinato sulla base della Formula Standard; indipendentemente dalla valutazione del requisito patrimoniale, la Compagnia effettua ulteriori analisi, al fine di identificare le specifiche tipologie dei rischi operativi maggiormente rilevanti nelle diverse aree aziendali; inoltre, successivamente all'identificazione, la compagnia individua le eventuali azioni di mitigazione da porre in essere per ridurre il potenziale impatto negativo dei rischi Operativi più rilevanti.

La Struttura di *governance* del Modello Interno viene descritta con maggior dettaglio nella sezione B.3.2, mentre le principali differenze tra le ipotesi sottostanti al Modello Interno e quelle che caratterizzano la Formula Standard sono descritte nella sezione E.4.

### 3. Controllo e gestione dei rischi

La responsabilità di assumere e gestire i rischi e di implementare adeguati presidi di controllo è in capo ai responsabili delle singole aree operative, per i rischi di rispettiva competenza. Ad essi spetta anche la responsabilità di monitorare le esposizioni ai rischi ed il rispetto dei relativi limiti.

Attività indipendenti di monitoraggio sono poste in essere dalle funzioni fondamentali (*Attuariale, Risk Management, Compliance* ed *Internal Audit*).

La gestione operativa dei rischi è sviluppata in coerenza con il RAF, sulla base di linee guida e procedure operative, di Gruppo e di Compagnia, specifiche per ciascuna categoria di rischio. I livelli di tolleranza al rischio ed i limiti di rischio sono costantemente monitorati al fine di individuare eventuali violazioni ed attivare le procedure di escalation previste, che coinvolgono, a seconda dei casi, i responsabili delle strutture operative ai diversi livelli, l'Alta Direzione o il Consiglio di Amministrazione, oltre che la Capogruppo. Nel processo di escalation è previsto anche il coinvolgimento della funzione di *Risk Management*, chiamata a fornire le sue valutazioni sugli effetti dello sfioramento e sulle possibili azioni di mitigazione e/o i piani di rientro nei limiti poste in essere.

### 4. Reportistica di rischio

Un sistema strutturato di reporting, sia da parte delle strutture operative che da parte delle funzioni fondamentali, permette di rendere consapevoli l'Alta Direzione ed il Consiglio di Amministrazione dell'evoluzione del profilo di rischio e di eventuali violazioni della *risk tolerance*, nonché di individuare le azioni di mitigazioni necessarie per ridurre l'esposizione. In linea con le disposizioni normative e regolamentari, adeguata informativa viene altresì fornita all'Autorità di Vigilanza.

Il reporting contiene anche gli esiti del processo di Valutazione interna dei rischi e della Solvibilità. Il principale reporting sulla solvibilità è costituito dall'ORSA Report, coordinato dalla funzione di Risk Management, che ha lo scopo di fornire una valutazione interna dei rischi e del fabbisogno di solvibilità globale su base attuale e prospettica. Il processo di ORSA garantisce la valutazione continua della posizione di solvibilità della Compagnia in linea con il processo inerente la gestione del proprio piano strategico e con il piano di gestione del capitale (*Capital Management Plan*). Gli esiti delle valutazioni contenute nell'ORSA Report sono inviate all'autorità di vigilanza dopo l'approvazione del Consiglio di Amministrazione. Maggiori dettagli a tal riguardo sono disponibili nella sezione B.3.5.

## **B.3.2. INFORMAZIONI SULLA GOVERNANCE DEL MODELLO INTERNO: INDICAZIONE DI RUOLI DI RESPONSABILITÀ, CON EVIDENZA DI COMPITI, POSIZIONE RICOPERTA E AMBITO DELLE RESPONSABILITÀ; IN CASO DI ESISTENZA DI SPECIFICI COMITATI, L'INDICAZIONE DELLE MODALITÀ CON CUI QUESTI INTERAGISCONO CON L'ORGANO AMMINISTRATIVO**

Ai fini della misurazione del rischio la Compagnia utilizza il Modello Interno, il cui utilizzo ai fini del calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità è stato approvato dall'Autorità di Vigilanza. Il Modello è divenuto quindi il riferimento per la misurazione e la valutazione dei rischi e il suo utilizzo è integrato in tutti i processi relativi alla gestione dei rischi e del capitale.

Per maggiori dettagli sulla metodologia del Modello Interno si rimanda alla sezione E.4.

La governance e i processi relativi al Modello sono definiti da specifiche politiche interne della Compagnia che hanno la finalità di:

- mantenere il Modello Interno e le sue componenti appropriati per il loro scopo;
- definire procedure per strutturare, implementare, utilizzare e validare i cambiamenti;
- confermare su base continuativa l'appropriatezza del Modello.

Le politiche definiscono a loro volta i ruoli e le responsabilità nell'implementazione di cambiamenti al Modello, normando le attività inerenti allo sviluppo del Modello stesso, necessarie per assicurarne l'appropriatezza nel tempo e, più in generale, per supportare il processo di cambiamento del Modello Interno. L'Autorità di Vigilanza viene periodicamente informata sulle modifiche apportate al modello nonché coinvolta in un processo di approvazione, qualora il cambiamento stesso sia rilevante.

Nell'ambito della governance del Modello, è stato istituito un comitato interno dedicato (cd. *Internal Model Committee*), che ha come principali responsabilità quelle di supportare il processo decisionale sugli sviluppi (o sui cambiamenti) del Modello Interno e di garantirne il monitoraggio durante il suo intero ciclo di vita, assicurandone il corretto funzionamento.

Il Titolare della Funzione di Risk Management della Compagnia opera in coordinamento ed a supporto del *Chief Risk Officer* di Country (CRO) e del *Group Chief Risk Officer* nel garantire sia il corretto funzionamento del Modello che la sua capacità di riflettere in modo adeguato il profilo di rischio della Compagnia. Il Titolare della Funzione di Risk Management, supportato nelle sue decisioni dal CRO e

dall'*Internal Model Committee*, è responsabile della definizione delle metodologie complessive di gestione di ogni componente del modello ed è responsabile dell'approvazione dei risultati del Modello Interno.

L'Amministratore Delegato (CEO) e il Consiglio di Amministrazione vengono informati regolarmente sul funzionamento del Modello Interno. Il Consiglio di Amministrazione viene informato sui risultati del Modello, sull'appropriatezza, sulla conformità e sulla capacità dello stesso di riflettere in modo appropriato il profilo di rischio della Compagnia. Inoltre, il Consiglio ne approva i vari aspetti, compresi i risultati.

Nel corso dell'anno non ci sono state modifiche sostanziali nella *governance* del Modello Interno.

## **DESCRIZIONE DEL PROCESSO DI VALIDAZIONE DEL MODELLO INTERNO PER IL MONITORAGGIO DELLA SUA PERFORMANCE E DELLA SUA ADEGUATEZZA SU BASE CONTINUATIVA**

Il calcolo del capitale richiesto è oggetto di convalida (o di validazione) indipendente, come richiesto dalla Direttiva all'articolo 124, sulla base dei principi definiti nelle politiche e linee guida di Gruppo.

L'esercizio di validazione ha lo scopo di fornire una valutazione indipendente della completezza, robustezza e affidabilità dei processi e dei risultati che compongono il Modello Interno, nonché della loro conformità ai requisiti normativi Solvency II. In particolare, la funzione di validazione supporta il Consiglio di Amministrazione e l'Alta Direzione nel monitorare l'adeguatezza del Modello Interno, le aree di debolezza e le limitazioni al fine di individuare eventuali migliorie da apportare al Modello stesso.

La validazione è eseguita annualmente, all'interno di un ciclo pluriennale che garantisce il monitoraggio di tutte le componenti del modello interno nel tempo.

L'attività è svolta da un'apposita unità organizzativa indipendente dalle altre unità del *Risk Management* che risponde direttamente al CRO. Le risorse dell'unità di validazione non sono coinvolte nelle attività di sviluppo e calcolo del Modello Interno, per cui viene garantita la separazione dei ruoli e l'indipendenza delle responsabilità. L'unità di validazione si può avvalere delle attività di verifica svolte da altre funzioni fondamentali (ad esempio *Internal Audit*, Validazione Funzione Attuariale), delle analisi e delle evidenze raccolte dalle funzioni preposte alle valutazioni (in termini di documentazione, analisi, test reports e attività di expert judgment, e può avvalersi del supporto di soggetti esterni indipendenti, il cui utilizzo comunque non solleva la Compagnia dalle proprie responsabilità.

L'attività di validazione consiste in verifiche e test di natura:

- quantitativa: ad esempio, analisi di sensitività, che valutino la stabilità e la robustezza del modello interno rispetto ad ipotesi o dati di input differenti o ri-esecuzione di calcoli, anche attraverso metodologie alternative;
- qualitativa: ad esempio, analisi dei documenti prodotti ed interviste sulle singole componenti del modello, verifica dei processi e della *governance*, verifica dell'utilizzo del modello nelle attività di business, etc.

Oltre al processo regolare di validazione ci sono elementi specifici che possono richiedere attività di convalida *ad hoc*, come, ad esempio, in caso di modifiche al modello o richieste dell'autorità di vigilanza e del Consiglio di Amministrazione.

Le risultanze della validazione sono illustrate alle funzioni responsabili delle diverse componenti del modello, che, in caso di rilievi, definiscono le azioni di rimedio ed i relativi tempi di attuazione. Nel caso le criticità rilevate siano significative o non sia possibile procedere subito nell'implementazione delle azioni di rimedio, viene data informativa sia al Titolare della funzione di Risk Management *Chief Risk Officer* della Compagnia che al CRO ed al Group Risk Management di Gruppo, secondo criteri stabiliti.

L'intera attività è formalizzata in un *Report di Validazione*, sottoposto all'approvazione del Titolare della funzione di Risk Management e del CRO, e quindi all'attenzione del Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

### **B.3.3. PROCESSO DI VALUTAZIONE INTERNA DEL RISCHIO E DELLA SOLVIBILITÀ (ORSA)**

Il processo ORSA è l'insieme di tutte le attività impiegate per identificare, valutare, monitorare, gestire e riportare i rischi di breve e lungo periodo assunti dalla Compagnia. Il processo ORSA è una componente chiave del sistema di gestione dei rischi, il cui scopo è valutare l'adeguatezza della posizione di solvibilità e l'analisi del profilo di rischio su base corrente e prospettica.

Il processo ORSA documenta e valuta i principali rischi a cui la Compagnia è esposta, o potrebbe essere esposta sull'orizzonte temporale del proprio piano strategico. Include la valutazione dei rischi nel perimetro del calcolo del capitale richiesto, oltre agli altri rischi non quantificabili. Relativamente alle valutazioni quantitative, vengono eseguite specifiche analisi di stress test e di sensitività al fine di valutare la variazione del profilo di rischio della Compagnia al cambiamento delle condizioni di mercato o di specifici fattori di rischio.

Il documento ORSA Report è prodotto su base annuale, mentre informative specifiche vengono portate all'attenzione dell'Alta Direzione e del Consiglio di Amministrazione durante il processo stesso. In aggiunta al documento annuale, ORSA report ad-hoc possono essere

prodotti (in via semplificata o nella loro interezza) qualora il profilo di rischio della Compagnia dovesse cambiare significativamente, sia per fattori esogeni che endogeni, quali ad esempio:

- Variazione significativa del profilo di rischio, derivanti da cambiamenti nelle ipotesi sottostanti al calcolo del *Solvency Capital Requirement*;
- Variazione significativa della struttura, dell'ammontare e della qualità degli Own Funds, che potrebbe compromettere il raggiungimento dei target del Business Plan o violare i requisiti regolamentari;
- Variazioni del modello di business, della strategia di business, dei prodotti e delle linee di business, dei rischi emergenti, della strategia di investimento, della strategia di riassicurazione, del bilanciamento del portafoglio ed ogni altro cambiamento rilevante ai processi chiave del business, che siano materiali per l'attività di assunzione e gestione dei rischi;
- Cambiamenti significativi del contesto normativo, come ad esempio l'emanazione di nuovi regolamenti che impattino la commercializzazione di prodotti assicurativi;
- Cambiamenti del Modello Interno, come ad esempio l'aggiunta di una tipologia di Business o l'inclusione di un nuovo modulo di Rischio;
- Cambiamento nella *governance* del Modello Interno.

Tutti i risultati sono opportunamente documentati nell'ORSA Report e discussi durante uno specifico comitato interno alla Compagnia (denominato Comitato Rischi). Dopo la discussione e l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, il Report viene presentato all'Autorità di Vigilanza. Come regola generale, le informazioni incluse all'interno del ORSA Report sono sufficientemente dettagliate in modo da garantire che i risultati rilevanti possano essere usati nei processi decisionali e in quelli di pianificazione aziendale.

### **B.3.4. DICHIARAZIONE CHE SPIEGHI IN CHE MODO LA COMPAGNIA HA STABILITO IL PROPRIO FABBISOGNO DI SOLVIBILITÀ, TENUTO CONTO DEL SUO PROFILO DI RISCHIO, NONCHÉ COME LE SUE ATTIVITÀ DI GESTIONE DEL CAPITALE ED IL SUO SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI INTERAGISCONO TRA LORO**

I processi di gestione dei rischi sono strettamente integrati con svariati processi aziendali. Questa integrazione è considerata indispensabile per garantire l'allineamento tra le strategie di business e di rischio e di fatto viene creato un circolo continuo e virtuoso fra le decisioni strategiche e le valutazioni del rischio.

Mediante il processo ORSA la proiezione della posizione di capitale e la valutazione del profilo di rischio prospettico contribuiscono al processo di pianificazione strategica e di gestione del capitale (*Capital Management*).

Il Report ORSA fa leva anche sul Capital Management Plan per verificare l'adeguatezza, ed anche la qualità, dei fondi propri ammissibili necessari per coprire il fabbisogno di solvibilità globale, sulla base delle ipotesi di piano.

Per assicurare il continuo allineamento tra rischio e strategie di business, il *Risk Management* sostiene attivamente il processo di pianificazione strategica e partecipa attivamente alla valutazione di rischi sottostanti il piano stesso, nonché alle discussioni e alle presentazioni delle risultanze, sia all'Alta Direzione della Compagnia che al Consiglio di Amministrazione.

Inoltre, il *Risk Management* interagisce con le funzioni delegate alla definizione delle strategie dei prodotti, sia Vita che Danni, al fine di garantire che il piano prodotti sia coerente e compatibile con il *risk appetite* e con la capacità di assorbire il rischio (*risk capacity*) della Compagnia stessa.

In aggiunta, il *Risk Management* collabora con la funzione del *Chief Investment Officer* (CIO) per la quantificazione del profilo di rischio associato alle strategie di *Asset Allocation* e di *Asset e Liability Management*, sempre con la finalità di garantire che le scelte della funzione di *Chief Investment Officer* sottostanti la definizione della strategia degli attivi siano coerenti e compatibili con il *risk appetite* e con la *risk capacity* della Compagnia stessa.

Infine, il *Risk Management* partecipa alle valutazioni di operazioni ordinarie e straordinarie, quali ad esempio il potenziale acquisto o vendita di portafogli di polizze, la fusione di portafogli di attivi o passivi e l'acquisto di investimenti specifici: il ruolo primario del *Risk Management* in quest'ambito è quello di garantire che tali operazioni non compromettano la solidità del sistema di solvibilità e di gestione dei rischi della Compagnia stessa, incluse le relative valutazioni di impatto in termini di *risk capacity*.

La valutazione del profilo di rischio e dell'impatto in termini di *risk capacity* è eseguita dal *Risk Management* in concomitanza con le attività specifiche svolte dai responsabili dei vari processi, creando quindi un flusso informativo e di controllo nel continuo.

## B.4. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

### B.4.1. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

Il sistema di controllo interno adottato dalla Società è un sistema integrato e coinvolge l'intera struttura organizzativa: tanto gli organi sociali quanto le funzioni aziendali sono chiamati a contribuire, in modo coordinato e interdipendente, al mantenimento del sistema.

Come già riportato nel paragrafo B.1 della presente relazione, al Consiglio di Amministrazione è assegnata la responsabilità ultima di garantire l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno e gestione dei rischi; l'Alta Direzione, ed in particolare l'Amministratore Delegato, è responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, in conformità con le direttive dettate dal Consiglio di Amministrazione.

Come in precedenza anticipato, il sistema di controllo interno e gestione dei rischi adottato dalla Società si caratterizza per la presenza delle c.d. tre linee di difesa, cui appartengono rispettivamente:

- le funzioni operative, responsabili di effettuare i c.d. controlli di linea o di primo livello, ivi incluso il *Financial Reporting Officer* (che nella Compagnia si identifica con il CFO) che ha il compito di assicurare che, nell'ambito del primo livello organizzativo, il sistema di controlli garantisca che ogni significativo rischio di *Financial Reporting* sia identificato e controllato attraverso una verifica del funzionamento dei processi aziendali. Esso si focalizza sulle transazioni che contribuiscono alla formazione del bilancio e del bilancio consolidato di Gruppo, su base semestrale ed annuale e di ogni comunicazione al mercato di carattere finanziario;
- le funzioni *Attuariale, Compliance, Risk Management e Anti Financial Crime*, a cui fanno capo i controlli c.d. di secondo livello;
- la funzione *Internal Audit*, responsabile dei controlli c.d. di terzo livello.

La Società ha adottato un modello organizzativo di accentramento delle Funzioni Fondamentali (Internal Audit, Risk Management, Compliance e Attuariale) che sono collocate nell'ambito di Generali Italia S.p.A. e svolgono l'attività in outsourcing anche per conto di Genertel S.p.A.

Per quanto attiene ai controlli di linea o di primo livello, ai responsabili delle singole unità organizzative è assegnato il compito di assicurare la corretta gestione dei rischi correlati alle attività svolte e di implementare adeguati presidi di controllo, nel rispetto dell'assetto organizzativo e degli indirizzi impartiti dall'Alta Direzione, ed in particolare dall'Amministratore Delegato, per garantire l'attuazione delle "Direttive sul Sistema di Governance" dettate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia. Gli specifici ruoli e responsabilità di ciascuna unità organizzativa sono definiti nell'ambito del sistema di deleghe e poteri, nonché nelle politiche interne approvate dal Consiglio di Amministrazione.

I controlli di secondo livello rispondono all'esigenza di garantire il monitoraggio continuo dei rischi più significativi per l'attività aziendale. Nell'ambito del sistema adottato dalla Società, la responsabilità di tali controlli è attribuita a funzioni aziendali prive di compiti operativi e dedicate in via esclusiva a garantire l'esistenza di un efficace presidio dei rischi.

Queste funzioni sono rappresentate organizzativamente da: *funzione Attuariale, funzione Compliance, funzione Risk Management e Anti Financial Crime*.

Al fine di garantire a tali Funzioni l'indipendenza e l'autonomia necessaria, esse riportano funzionalmente al Consiglio di Amministrazione ed operano in maniera coordinata evitando sovrapposizioni e garantendo, ognuna con la propria autonomia decisionale, la più efficace copertura dei principali rischi aziendali.

I controlli di terzo livello sono affidati alla funzione di *Internal Audit*, a cui spetta il monitoraggio e la valutazione dell'efficacia e dell'efficienza del sistema dei controlli interni nel suo complesso. La funzione si caratterizza per una spiccata indipendenza dal *business* e un elevato grado di autonomia: il Responsabile della funzione non dipende gerarchicamente da alcun responsabile di aree operative e risponde direttamente al Consiglio di Amministrazione.

Il ruolo, le responsabilità e la collocazione organizzativa delle funzioni fondamentali di secondo e terzo livello sono definite da apposite politiche del Gruppo Generali.

### B.4.2. MODALITÀ DI ATTUAZIONE DELLA FUNZIONE DI VERIFICA DELLA CONFORMITÀ

#### MODELLO OPERATIVO DI COMPLIANCE

Il modello operativo di *compliance* è strutturato in cinque processi chiave che prevedono nel continuo:

- l'identificazione dei rischi;
- la misurazione dei rischi;
- la mitigazione dei rischi;

- il monitoraggio dei rischi;
- la reportistica e la pianificazione.

Il processo di identificazione dei rischi ha l'obiettivo di assicurare che gli adempimenti normativi derivanti sia dalla normativa di auto che di etero regolamentazione siano identificati ed assegnati alla responsabilità delle funzioni operative. L'identificazione delle norme avviene (i) previa verifica dell'applicabilità delle stesse rispetto alla realtà operativa della Società, (ii) con riferimento ai processi posti in essere e (iii) tenendo conto dell'eventuale applicabilità a più processi.

L'identificazione dei rischi si articola in tre fasi:

- Identificazione degli adempimenti normativi: la funzione *Compliance* monitora nel continuo l'evoluzione normativa in modo da identificare i requisiti normativi applicabili e ne cura la sua divulgazione.
- Collegamento degli adempimenti normativi ai rischi e ai processi: gli adempimenti normativi sono collegati alla mappa dei rischi e ai processi aziendali con il supporto di un database normativo.
- Assegnazione degli adempimenti ai responsabili delle funzioni operative: la funzione *Compliance* identifica, per ciascun processo, i responsabili delle unità organizzative a cui viene conseguentemente attribuita la responsabilità di presidiare nel tempo la conformità dei processi di propria competenza.

Il processo di misurazione dei rischi ha l'obiettivo di valutare, anche in ottica prospettica, i rischi a cui la Società è esposta, nonché l'adeguatezza del sistema di controllo interno a mitigare tali rischi e la relativa efficacia. La Società ha adottato un duplice approccio per la misurazione dei rischi allo scopo di (i) fornire all'Alta Direzione e al Consiglio di Amministrazione una visione integrata, anche prospettica, dei rischi di compliance in grado di supportare le decisioni di pianificazione strategica e di effettuare una valutazione complessiva di adeguatezza del sistema di controllo interno; (ii) valutare l'adeguatezza e l'efficacia dei presidi di controllo all'interno dei processi industriali, anche attraverso attività di controllo indipendenti, al fine di apportare eventualmente dei correttivi all'operatività quotidiana della Società.

La misurazione dei rischi di non conformità quindi si sostanzia:

- nella valutazione del livello di esposizione di ciascun processo al rischio di conformità tenendo in considerazione il modello di business della Società e prescindendo dai presidi organizzativi in essere (rischio inerente o lordo);
- nella valutazione dell'adeguatezza dei presidi organizzativi in essere a mitigare il rischio inerente;
- nella valutazione dell'effettiva esposizione della Società ai rischi avendo preso in considerazione l'adeguatezza dei presidi organizzativi posti a mitigazione del rischio (rischio residuo ex ante) e la loro efficacia (rischio residuo ex-post).

All'esito dell'attività, per ogni processo-rischio si giunge nel continuo ad una valutazione della rischiosità residua ex ante (valutata l'adeguatezza dei presidi adottati) ed ex-post (valutata l'efficacia degli stessi).

L'attività di misurazione dei rischi di non conformità costituisce l'input per la definizione di un piano di verifiche ex-post (o di efficacia) a partire dai processi maggiormente esposti al rischio di compliance, secondo una logica risk-based.

Fanno inoltre parte del processo di misurazione dei rischi le valutazioni che la funzione rilascia all'Alta Direzione e al Consiglio di Amministrazione in relazione ad operazioni di rilevante importanza che devono essere decise dall'Organo Amministrativo.

Il processo di mitigazione dei rischi ha l'obiettivo di assicurare che siano adottate le opportune iniziative mirate alla prevenzione e/o mitigazione dei rischi di compliance.

Il processo di monitoraggio dei rischi ha l'obiettivo di conseguire una visione sempre aggiornata sulla capacità dell'organizzazione di gestire i rischi di compliance. Il processo si concretizza nella raccolta e nell'analisi continua di dati e indicatori di rischiosità preventivi e predittivi di eventuali rischi potenziali. In questo ambito, inoltre, rileva la gestione delle segnalazioni di violazione del Codice di Condotta.

Il processo di reportistica ha l'obiettivo di assicurare adeguati flussi informati all'Alta Direzione e al Consiglio di Amministrazione funzionali all'assunzione di decisioni che tengano conto del livello di esposizione ai rischi di compliance ed alla valutazione sull'adeguatezza ed efficacia del sistema di controllo interno avuto riguardo alla sua capacità di gestire questi rischi.

## **B.5. FUNZIONE DI REVISIONE INTERNA**

La funzione di revisione interna (c.d. *internal audit*) è svolta dall'Internal Audit, in linea con i principi organizzativi definiti nella specifica Politica di Audit approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia; la funzione, indipendente ed obiettiva, è incaricata di esaminare e valutare l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza del sistema di controllo interno e di altri elementi del sistema di governo societario.

In coerenza con il modello organizzativo della Country Italia, la struttura dell'Internal Audit è centralizzata in Generali Italia S.p.A. con il distacco parziale del responsabile della funzione di Internal Audit presso la Compagnia e svolge le attività previste dalla normativa di settore per le imprese assicurative italiane del Gruppo, in base ad appositi contratti di esternalizzazione.

La funzione è provvista di adeguate risorse umane, tecniche e finanziarie ed è dotata nel suo insieme delle conoscenze, capacità e competenze necessarie a svolgere il proprio incarico e la propria missione.

L'Internal Audit ha l'accesso completo, libero, senza restrizioni e tempestivo a tutti gli elementi dell'organizzazione e alla documentazione relativa all'area aziendale oggetto di verifica, nel pieno rispetto della riservatezza e salvaguardia dei dati e delle informazioni. Il responsabile della funzione ha diretto e libero accesso al Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

L'Internal Audit opera in conformità con le linee guida emanate dall'*Institute of Internal Auditors* (IIA), inclusi i Principi Fondamentali per la Pratica Professionale dell'*Internal Auditing*, il Codice Etico e l'*International Professional Practices Framework* (IPPF).

Il responsabile dell'Internal Audit riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione della Compagnia, non assume alcuna responsabilità operativa e mantiene un rapporto aperto, costruttivo e di piena collaborazione con le Autorità di Vigilanza, che consenta di condividere le informazioni rilevanti necessarie per lo svolgimento delle rispettive responsabilità.

Tutto il personale della funzione possiede i requisiti di competenza e onorabilità previsti nella Politica sulla Competenza e Onorabilità (*Fit & Proper Policy*) ed è tenuto ad evitare, nella massima misura possibile, attività che possano creare conflitti di interesse o essere percepite come tali. Gli *internal auditor* devono sempre agire in maniera professionale e le informazioni di cui vengono a conoscenza nello svolgimento dei propri compiti devono essere sempre mantenute strettamente riservate.

Al fine di prevenire l'insorgere di potenziali conflitti di interesse, il responsabile dell'Internal Audit, nel definire gli obiettivi e nell'attribuire i compiti alle diverse risorse della funzione, favorisce la rotazione dei compiti e delle responsabilità all'interno del *team*.

Le attività dell'Internal Audit rimangono libere da interferenze da parte di un qualsiasi elemento dell'organizzazione nella scelta delle aree da sottoporre a verifica, nella definizione del perimetro delle attività di revisione, delle procedure di verifica da adottare, della frequenza, della tempistica nonché della scelta dei risultati e dei contenuti da comunicare, in modo da mantenere la necessaria autonomia ed obiettività di giudizio.

Agli *internal auditor* non sono assegnate responsabilità operative dirette. Pertanto, questi non possono essere coinvolti nell'organizzazione operativa dell'impresa, nello sviluppo, introduzione o implementazione di presidi organizzativi o di controllo interno. Tuttavia, la necessità di imparzialità non esclude la possibilità di richiedere alla funzione un'opinione su tematiche specifiche relative al rispetto dei principi di controllo interno.

Con cadenza almeno annuale, il responsabile dell'Internal Audit sottopone il Piano di Audit all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della Compagnia. Tale piano è sviluppato sulla base delle priorità identificate nell'universo di audit considerato, utilizzando una metodologia basata sulla valutazione dei rischi che tiene in considerazione tutte le attività, il sistema di governo societario, gli sviluppi attesi nelle attività e le innovazioni, le strategie aziendali e i principali obiettivi di business, incluse le indicazioni provenienti dall'Alta Direzione e dal Consiglio di Amministrazione stesso. La pianificazione deve inoltre tenere conto di eventuali carenze riscontrate durante le attività di audit svolte e dei nuovi rischi identificati.

Il Piano di Audit individua almeno le attività soggette a verifica, i criteri sulla base dei quali sono state selezionate, le tempistiche degli interventi, le risorse umane, il *budget* necessari ed ogni altra informazione rilevante. Il responsabile dell'Internal Audit segnala al Consiglio di Amministrazione della Compagnia l'impatto di ogni eventuale carenza nelle risorse e di eventuali variazioni significative intervenute in corso d'anno. Il Consiglio di Amministrazione discute ed approva il Piano congiuntamente al *budget* e alle risorse richieste per portarlo a termine.

Il responsabile della funzione rivede, ed eventualmente aggiorna, regolarmente durante l'anno il Piano di Audit in risposta ai cambiamenti intervenuti in termini di *business*, di rischi, di processi operativi, di programmi, di sistema dei controlli e in risposta alle criticità individuate. Qualsiasi variazione al Piano di Audit approvato deve essere sottoposta, attraverso il processo di informativa periodica, al Consiglio di Amministrazione della Compagnia per l'approvazione. Laddove necessario, la funzione può svolgere attività di audit non incluse nel Piano di Audit approvato, comunicandole al Consiglio di Amministrazione della Compagnia alla prima occasione utile.

Al termine di ciascuna attività di audit, la funzione predispose un *audit report* in forma scritta e lo rende tempestivamente disponibile ai responsabili dei processi assoggettati a verifica. Tale relazione riporta le problematiche emerse nonché la significatività delle criticità riscontrate in relazione all'efficacia, all'efficienza e all'adeguatezza del sistema di controllo interno. La relazione inoltre include le azioni correttive intraprese o da intraprendere riguardanti le criticità identificate e le scadenze proposte per la loro implementazione.

Sebbene la responsabilità di risolvere le criticità evidenziate rimanga in capo al *management*, l'Internal Audit è responsabile della realizzazione di un adeguato processo di *follow-up* riguardo il superamento delle criticità emerse e della valutazione dell'efficacia delle corrispondenti azioni correttive.

Con riferimento al Piano di Audit approvato, il responsabile dell'Internal Audit, con cadenza almeno semestrale, sottopone una relazione riepilogativa all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della Compagnia. Tale relazione include le attività svolte, i relativi

risultati, le criticità riscontrate, le azioni di rimedio pianificate dal *management* responsabile per il loro superamento con il relativo status, le tempistiche di realizzazione previste e i risultati del processo di *follow-up*. Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia definisce le azioni da intraprendere rispetto ad ogni criticità evidenziata dalla funzione di *internal audit* e ne assicura la loro implementazione. Nel caso di eventi di particolare gravità emersi fra il normale ciclo di reportistica, il responsabile dell'Internal Audit informa immediatamente l'Alta Direzione, il Collegio Sindacale e il Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

L'Internal Audit coopera con le altre funzioni fondamentali, la funzione Antiriciclaggio e con i revisori esterni per favorire in modo continuativo l'efficienza e l'efficacia del sistema dei controlli interni ed evitare duplicazioni di attività.

La funzione mantiene e sviluppa programmi sia di *assurance* e miglioramento della qualità, con verifiche interne ed esterne volte a coprire tutti gli aspetti dell'attività di audit, sia di *continuous improvement*. Tali programmi valutano tra l'altro l'efficienza e l'efficacia dell'attività svolta e le relative opportunità di miglioramento, nonché la conformità dell'attività stessa rispetto a standard professionali, *Audit Policy*, metodologia di audit dettagliata nel Group Audit Manual e Codice Etico.

## B.6. FUNZIONE ATTUARIALE

Le attività della Funzione Attuariale di Genertel vengono svolte dalla Funzione Attuariale di Generali Italia sulla base di un apposito accordo di esternalizzazione, in linea con quanto previsto dalla normativa *Solvency II*, nonché dalla *Group Actuarial Function Policy* e dalla *Policy* della Compagnia sulla Funzione Attuariale.

La Funzione Attuariale è una delle Funzioni Fondamentali nel sistema di *governance* e fa parte della seconda linea di difesa del sistema di controllo interno e gestione dei rischi. La Funzione Attuariale è stata creata nel 2015 per rispettare la normativa *Solvency II* che richiede l'istituzione di una funzione attuariale operativa in tutte le imprese di assicurazione e di riassicurazione.

Le principali responsabilità della Funzione Attuariale, secondo quanto previsto dalla normativa *Solvency II* e dal Regolamento IVASS n. 38 del 2018, riguardano lo svolgimento di attività di controllo quali:

- coordinamento del calcolo delle Riserve Tecniche, ai sensi della Direttiva *Solvency II*;
- validazione delle Riserve Tecniche in ambito *Solvency II* e valutazione della Sufficienza e Qualità dei dati utilizzati per il calcolo delle Riserve stesse;
- parere sulla Politica di Sottoscrizione globale e sull'adeguatezza degli accordi di Riassicurazione;
- supporto e contribuzione alle valutazioni richieste dai modelli di rischio;
- supporto alla disclosure regolamentare su riserve Tecniche (QRTs, SFCR, RSR) e al sistema di gestione dei rischi (reportistica ORSA).

La Funzione svolge anche attività di controllo complementari ed ulteriori rispetto a quelle regolate dalla normativa *Solvency II*, quali il controllo delle Riserve di Bilancio *Local*. Il presidio di validazione basa la propria valutazione anche sull'adeguatezza del relativo impianto metodologico e sull'affidabilità dei processi di calcolo.

La Funzione svolge inoltre altre attività aggiuntive a quelle di controllo, quali:

- calcolo delle Riserve Tecniche *Solvency II*;
- gestione del database Danni di *Solvency II* in cui vengono memorizzati i dati di input necessari per le valutazioni effettuate tramite i *Tool* attuariali.

Per quanto riguarda le attività collegate alle Riserve Tecniche in ambito *Solvency II*, la Funzione Attuariale di Generali Italia ne assicura lo svolgimento esercitando sia l'attività di calcolo, sia l'attività di validazione. Per coordinare in modo efficace il processo di calcolo, la Funzione Attuariale di Generali Italia è collocata nell'ambito dell'Area CFO ed il Responsabile della Funzione riporta al *Chief Financial Officer*.

Per garantire l'indipendenza nello svolgimento delle predette attività:

- il Responsabile della Funzione Attuariale di Generali Italia riporta al Consiglio di Amministrazione, nei cui confronti ha accesso indipendente e diretto, per le attività previste dalla normativa vigente, e riporta al Responsabile della *Group Actuarial Function* di GHO per le attività previste dalla Direttiva *Solvency II* (art. 48);
- la performance del Responsabile della Funzione Attuariale di Generali Italia ha obiettivi e valutazione divisi tra gli obiettivi di Funzione Fondamentale e altri obiettivi attuariali, a condizione che gli obiettivi di Funzione Fondamentale abbiano un maggior peso rispetto agli altri obiettivi attuariali. Per quanto riguarda le attività di Funzione Fondamentale, la performance è valutata ed approvata dal Consiglio di Amministrazione in accordo con il Responsabile della Funzione Attuariale di Gruppo. Per gli altri obiettivi attuariali, la performance è valutata dal CFO e, in ogni caso, approvata dal Consiglio di Amministrazione;

- le attività di calcolo e validazione sono separate e svolte da unità differenti (Unità di Calcolo e Unità di Validazione) con due diversi responsabili che riportano entrambi al Responsabile della Funzione Attuariale. L'Unità di Validazione esegue un controllo costante ed indipendente sul processo e sui risultati del calcolo delle Riserve Tecniche, documenta le proprie attività e le conclusioni che vengono periodicamente riportate al Responsabile della Funzione Attuariale.

La Funzione Attuariale di Generali Italia consta di risorse che, possedendo per la maggior parte una preparazione attuariale, statistica e matematica ed un profilo senior con esperienza pluriennale maturata nei settori tecnici vita e danni di imprese assicurative e/o società di consulenza, presentano le conoscenze e le competenze necessarie per corretto esercizio delle pertinenti responsabilità.

## B.7. ESTERNALIZZAZIONI

### B.7.1. INFORMAZIONI SULLA POLICY DELLE ESTERNALIZZAZIONI

La Compagnia ha adottato la politica di esternalizzazione (Outsourcing Policy) del Gruppo Generali, che si applica a tutte le entità giuridiche del Gruppo stesso e definisce i requisiti standard minimi, nonché obbligatori, da seguire sulle attività di esternalizzazione, definisce l'introduzione di appropriati presidi di controllo e governance per ogni iniziativa e assegna le principali responsabilità.

Tale politica introduce un approccio basato sulla valutazione del rischio adottando il principio di proporzionalità, al fine di applicare i requisiti necessari in base al profilo di rischio, alla rilevanza di ogni accordo di esternalizzazione e al livello di controllo che il Gruppo Generali esercita sui fornitori dei servizi.

La politica richiede che, per ciascun accordo di esternalizzazione, sia designato un referente specifico. Quest'ultimo è responsabile dell'esecuzione dell'intero processo di esternalizzazione, dalla valutazione del rischio alla gestione finale dell'accordo e alle conseguenti attività di monitoraggio.

Il processo di esternalizzazione, una volta identificata l'attività esternalizzata e nominato il responsabile outsourcing, include le seguenti fasi:

- **Valutazione dei rischi:** ovvero individuare le iniziative di esternalizzazione critiche e non critiche mediante una valutazione strutturata dei rischi. Il dipartimento di Risk Management della Compagnia esamina la valutazione dei rischi relativi a iniziative critiche di esternalizzazione;
- **Ricerca del fornitore e processo di "due diligence":** ovvero valutare la capacità del fornitore di svolgere le attività in conformità agli standard del Gruppo Generali, nonché delle normative interne ed esterne. La funzione Acquisti offre sostegno alle attività nel caso di fornitori di servizi terzi;
- **Negoziazione e gestione dell'accordo:** ovvero assegnare diritti e obblighi, fornire clausole standard e contenuti minimi (es. privacy e riservatezza) per l'accordo scritto, richiedendo la formalizzazione scritta dei livelli di servizio (SLA – Service Level Agreement) nonché l'attuazione di un archivio unico per i contratti della società. Il dipartimento Legale della Compagnia ha la responsabilità di formulare e negoziare le clausole legali. La funzione Acquisti è responsabile di mantenere l'archivio degli accordi della Società locale;
- **Strategia d'uscita:** ovvero definire misure appropriate volte a garantire la continuità del servizio in caso di emergenza o di risoluzione del contratto;
- **Piano di migrazione:** ovvero richiedere la definizione di un piano strutturato di migrazione al fine di minimizzare i rischi di transizione (es. Interruzioni di servizio);
- **Monitoraggio e reporting:** ovvero garantire l'adozione di idonei presidi organizzativi volti a monitorare le prestazioni del fornitore e definire obblighi di reporting per le attività esternalizzate critiche.

## **B.8. ALTRE INFORMAZIONI**

### **B.8.1. VALUTAZIONE DELL'ADEGUATEZZA DEL SISTEMA DI GOVERNANCE IN RAPPORTO ALLA NATURA, ALLA PORTATA E ALLA COMPLESSITÀ DEI RISCHI INERENTI ALLA SUA ATTIVITÀ**

#### **VALUTAZIONE CIRCA L'ADEGUATEZZA DEL SISTEMA DI GOVERNANCE**

L'attività di valutazione circa l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è oggetto di informativa continua nei confronti del Consiglio di Amministrazione durante l'esercizio, in occasione delle reportistiche periodiche delle Funzioni fondamentali.

Inoltre, nel corso del 2019, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato tale valutazione nel mese di febbraio. In questa occasione il Consiglio, anche sulla base delle valutazioni sull'adeguatezza ed efficacia del sistema dei controlli interni e gestione dei rischi svolte dai titolari delle funzioni fondamentali e delle verifiche effettuate dall'Internal Audit, ha espresso la propria positiva valutazione ritenendo il complessivo sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi sostanzialmente adeguato ed atto ad assicurare il corretto funzionamento dell'impresa.

Tale valutazione verrà svolta, sulla base della medesima articolazione, dal Consiglio di Amministrazione nel corso del mese di febbraio 2020.

### **B.8.2. ALTRE INFORMAZIONI MATERIALI RELATIVE AL SISTEMA DI GOVERNANCE**

#### **MODIFICAZIONI SIGNIFICATIVE APPORTATE AL SISTEMA DI GOVERNANCE NEI PRIMI MESI DEL 2020**

La struttura organizzativa non ha avuto altre modificazioni significative nei primi mesi del 2020.

#### **SCELTA DEL SISTEMA DI GOVERNO SOCIETARIO AI SENSI DEL REGOLAMENTO IVASS N. 38 DEL 3 LUGLIO 2018**

Con l'entrata in vigore del Regolamento IVASS n. 38/2018, recante disposizioni in materia di governo societario delle imprese e di gruppo, si è completato l'adeguamento al framework normativo Solvency II che prevede un'applicazione delle disposizioni Solvency II proporzionata al profilo di rischio dell'impresa determinato dalla natura, dalla portata e dalla complessità dei rischi inerenti all'attività svolta (principio di proporzionalità). Sulla base di tale principio, il Consiglio di Amministrazione di ciascuna Compagnia è stato chiamato a individuare il sistema di governo societario più idoneo a garantire una sana e prudente gestione aziendale, all'esito di un processo di autovalutazione che ha considerato criteri quantitativi e qualitativi identificativi dei profili dimensionali, di rischio e complessità del business, tenuto anche conto degli orientamenti emanati da IVASS con apposita Lettera al mercato del 5 luglio 2018.

All'esito del complessivo processo di autovalutazione, il Consiglio di Amministrazione della Società, con delibera consiliare del 7 marzo 2019, ha individuato nel sistema di governo societario di tipo "rafforzato" l'assetto ritenuto più adeguato in relazione al sopra citato principio di proporzionalità.

Le motivazioni che hanno portato l'Organo amministrativo ad individuare tale sistema di governo societario sono riconducibili sotto il profilo dei parametri qualitativi per la valutazione della complessità dell'impresa, all'utilizzo da parte della Compagnia di un modello interno per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità, oltre ad una complessiva valutazione di complessità in relazione all'attività assicurativa svolta ed ai connessi rischi assicurativi assunti, tenuto conto che sulla base del solo parametro dimensionale relativo al valore dei premi danni, la società si collocherebbe in un regime di governo societario di tipo "ordinario".

Pertanto, in conseguenza della citata decisione in merito ad un assetto di governo societario di tipo "rafforzato", sono state progressivamente formalizzate ed attuate tutte le conseguenti scelte in termini di articolazione dei necessari presidi in coerenza con tale modello, tenuto anche conto della possibilità di fruire di presidi costituiti all'interno del Gruppo Generali senza doverli necessariamente replicare a livello di singola impresa.

In particolare, nella riunione dello scorso 25 giugno 2019 la Compagnia ha assunto le decisioni necessarie ad adeguare la propria governance alle previsioni del Reg. IVASS n.38/2018 che, come previsto dal medesimo regolamento, sono state attuate entro il successivo 31 dicembre, fatti salvi i casi in cui, per effetto della disciplina transitoria, sia previsto un termine diverso.

# C. PROFILO DI RISCHIO

## C.1. RISCHI DI SOTTOSCRIZIONE

### RUOLO DEL RISK MANAGEMENT NEL PROCESSO DI TARIFFAZIONE E DI APPROVAZIONE DEI PRODOTTI

Il Chief Risk Officer supporta il processo di approvazione dei prodotti, come membro del Comitato Prodotti di Country verificando la coerenza del Piano Prodotti emesso dalla Compagnia all'inizio di ogni anno con il Risk Appetite Framework ed analizzando le possibili implicazioni dei rischi in esso contenuti sul capitale e sul profilo di rischio dell'impresa.

Come previsto dalle politiche e linee guida di Gruppo, in occasione del lancio di nuovi prodotti assicurativi, dell'introduzione di nuove linee di business o nell'ambito del rinnovo di prodotti già esistenti, il Risk Management supporta le funzioni di Compagnia fornendo una valutazione del capitale di rischio oltre a collaborare all'esecuzione e verifica di specifici test quantitativi e qualitative come previsto dalla Politica in materia di governo e controllo del prodotto.

### C.1.1. RISCHI DI SOTTOSCRIZIONE DANNI

#### DESCRIZIONE DELLE MISURE UTILIZZATE PER VALUTARE IL RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE DANNI INCLUSE EVENTUALI MODIFICHE SOSTANZIALI INTERVENUTE NEL PERIODO DI RIFERIMENTO, E DEI RISCHI SOSTANZIALI A CUI È ESPOSTA

I rischi di sottoscrizione Danni includono il rischio di sottostimare la quotazione dei prezzi dei prodotti, il rischio di non appostare riserve sufficienti per la liquidazione dei sinistri, nonché il rischio di perdite derivanti da eventi catastrofici naturali come in particolare terremoto ed alluvione.

La Compagnia, in linea con la strategia di rischio del Gruppo Generali, definisce standard di sottoscrizione e per i rischi tecnicamente più rilevanti, imposta limiti assuntivi per tutelarsi da circostanze avverse, allineando in tal modo l'attività di sottoscrizione al RAF.

Inoltre, i rischi sono sottoscritti secondo gli standard di qualità definiti dalle procedure di sottoscrizione al fine di garantire la redditività e limitare il rischio reputazionale.

Le esposizioni della Compagnia ai rischi di sottoscrizione sono descritte nel capitolo "D. Valutazioni ai fini della solvibilità" del presente documento, nella parte relativa alle riserve tecniche.

I rischi di sottoscrizione Danni identificati per la Compagnia sono i seguenti:

- il rischio di tariffazione (di seguito *pricing*) riguarda la possibilità che il prezzo a cui i prodotti sono venduti alla clientela, non sia sufficiente a coprire i sinistri futuri e tutte le spese connesse all'attività assicurativa. Al fine di quantificare tale rischio, la Compagnia suddivide il portafoglio, in esposizioni a sinistri frequenti ma di piccola entità (cosiddetti "attritional claims") ed a sinistri meno frequenti ma di rilevante entità (cosiddetti "large claims").
- il rischio catastrofale (di seguito *cat*) riguarda il rischio di sostenere perdite a seguito di eventi catastrofici naturali che, seppur con frequenza molto limitata, impattano su un numero elevato di esposizioni contemporaneamente: un esempio è costituito dal rischio terremoto che può colpire contemporaneamente aree territoriali molto diffuse.
- il rischio di riservazione (di seguito *reserving*) riguarda l'incertezza tra il run-off delle riserve sinistri ed il loro valore atteso, in un orizzonte temporale di un anno.

I rischi sono valutati al lordo ed al netto dell'attività di riassicurazione, che ne permette la mitigazione.

L'ammontare del requisito per i rischi di sottoscrizione Danni della Compagnia al 31.12.2019 è pari a 87.902 migliaia di euro, in leggero aumento rispetto al 31.12.2018 (87.686 migliaia di euro); non si registrano cambiamenti significativi nel profilo di rischio della Compagnia.

#### DESCRIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Per quanto riguarda il rischio *pricing*, la Compagnia è specializzata nel settore della Responsabilità Civile Auto (RCA) che copre circa il 60% della raccolta premi complessiva a YE19. Il resto del business sottoscritto riguarda l'offerta di coperture accessorie all'interno del settore *Motor* in particolare Incendio, Furti e Kasko, le quali concorrono a circa il 24% della raccolta premi complessiva. All'interno del comparto *Non-Motor* la Compagnia offre sostanzialmente garanzie nell'ambito dei rami Infortuni, Tutela Legale ed Assistenza spesso vendute in abbinamento ai prodotti RCA. La componente *cat* è limitata agli eventi Terremoto e Alluvione proposti all'interno delle

coperture abitazione afferenti alla linea Incendio, che copre circa il 0,3% della raccolta premi complessiva della Compagnia.

Per quanto riguarda il rischio *reserving*, esso riguarda ancora essenzialmente il comparto *Motor*, laddove la parte Responsabilità Civile, caratterizzata da run-off dei sinistri potenzialmente lunghi in caso di lesioni alle persone, e le garanzie accessorie ne rappresentano la quasi totalità, coprendo circa il 92% delle riserve sinistri della Compagnia a YE19.

Nel corso del 2018 la Compagnia ha chiesto e ottenuto formale autorizzazione da parte dell'Autorità di Vigilanza all'esercizio del ramo Credito, volto in particolar modo alle coperture di Cessione del Quinto dello stipendio o della pensione. La commercializzazione di questi prodotti è stata avviata nel 2019.

Ne consegue che, nel merito del requisito di capitale complessivo, al netto dell'effetto di mitigazione della Riassicurazione, a YE19 la Compagnia è maggiormente esposta rispettivamente al rischio *reserving*, poi al rischio *pricing* ed infine minimamente al rischio *cat*.

## PROCESSO DI MISURAZIONE DEI RISCHI

I rischi di sottoscrizione Danni vengono misurati mediante un approccio quantitativo orientato al calcolo del SCR, basato sulla metodologia del Modello Interno del Gruppo Generali.

Per il rischio di *pricing*, l'incertezza relativa al fatto che i premi raccolti siano sufficienti a coprire i sinistri generati dai rischi sottoscritti e da tutte le spese ad essi correlati, è misurata in base ad un processo simulativo sulle distribuzioni probabilistiche di frequenza dei sinistri e costo medio dei sinistri.

Per il rischio *cat*, l'incertezza sull'entità dei danni catastrofali è misurata attraverso l'uso di due modelli attuariali che distintamente simulano rispettivamente sinistri catastrofali del terremoto e dell'alluvione; tali modelli prendono in considerazione sia la geo-localizzazione del rischio che le caratteristiche tecniche del rischio stesso quali l'anno di costruzione, il tipo di edificio, l'altezza dell'edificio (espressa in numero di piani fuori terra) ed il materiale di costruzione del bene assicurato.

Per il rischio *reserving*, l'incertezza sul timing della liquidazione dei sinistri e sulla entità degli importi liquidati nel tempo è misurata in base a modelli di simulazione applicati agli importi dei pagamenti dei sinistri.

La Compagnia esegue specifici test e adotta la metodologia del Gruppo Generali al fine di assicurare la robustezza dei risultati ottenuti e il loro uso effettivo nei processi decisionali relativi alle scelte di business.

Non sono stati effettuati cambiamenti nella metodologia di misurazione del rischio nel periodo di riferimento.

## DESCRIZIONE DELLE CONCENTRAZIONI DI RISCHI SOSTANZIALI

Per quanto riguarda la concentrazione dei rischi in essere, la Compagnia segue mensilmente lo sviluppo dei rischi *cat* terremoto ed alluvione verificando la distribuzione sul territorio nazionale, attraverso analisi statistiche di portafoglio che monitorano lo sviluppo del portafoglio e la consistenza per area geografica: in particolare in Italia per il Rischio Terremoto si fa riferimento alle zone Cresta che suddividono il territorio nazionale a secondo del rischio del verificarsi dell'evento, in base alla storicità del fenomeno.

## DESCRIZIONE DELLE TECNICHE UTILIZZATE PER ATTENUARE I RISCHI E DEI PROCESSI PER CONTROLLARE CHE LE TECNICHE DI ATTENUAZIONE DEL RISCHIO CONSERVINO LA LORO EFFICACIA

La selezione dei rischi di sottoscrizione Danni inizia con una proposta globale in termini di strategia di sottoscrizione e di corrispondenti criteri di selezione in accordo con la Capogruppo. La strategia di sottoscrizione è formulata in modo coerente con la *risk preference* definite dal consiglio di amministrazione nell'ambito del RAF.

Nell'ambito della pianificazione strategica sono stabiliti dei limiti di sottoscrizione che definiscono la dimensione massima delle esposizioni (massimali/somme assicurate) e le tipologie di rischio che la Compagnia può sottoscrivere senza dover richiedere alcuna approvazione aggiuntiva. Lo scopo è quello di ottenere un portafoglio redditizio che si fonda sulla expertise della Compagnia e sulle *risk preferences* delineate dal Gruppo.

La riassicurazione è la principale strategia di mitigazione del rischio per il portafoglio Danni. Essa mira a ottimizzare l'utilizzo del capitale di rischio, cedendo parte del rischio di sottoscrizione alle controparti selezionate e minimizzando contemporaneamente il rischio di Credito associato a tale operazione.

La Compagnia applica le strategie di mitigazione attraverso specifici trattati di riassicurazione di tipo non proporzionale con la Capogruppo a copertura del comparto *Motor* e a copertura del rischio catastrofale Terremoto e Alluvione afferenti alla linea Incendio e con un trattato di riassicurazione proporzionale con Europ Assistance S.p.A a copertura della linea Assistenza.

Il programma dei trattati di Riassicurazione ha come riferimento i seguenti obiettivi:

- Coprire perdite legate ad eventi singoli fino a uno specifico periodo di ritorno;
- Verificare se nel passato la protezione è risultata capace ed adeguata in tutti i maggiori eventi più recenti;
- Tutelare la compagnia da rischi catastrofici;
- Definire una protezione riassicurativa che sia efficiente in termini di gestione del capitale.

La funzione di Risk Management conferma l'adeguatezza delle tecniche di mitigazione del rischio su base annuale.

## C.2. RISCHI FINANZIARI

### C.2.1. DESCRIZIONE DELLE MISURE UTILIZZATE PER VALUTARE I RISCHI FINANZIARI, INCLUSE EVENTUALI MODIFICHE SOSTANZIALI INTERVENUTE NEL PERIODO DI RIFERIMENTO, E DEI RISCHI SOSTANZIALI A CUI È ESPOSTA E DESCRIZIONE DEL “IL PRINCIPIO DELLA PERSONA PRUDENTE”, UTILIZZATO NELLE STRATEGIE DI INVESTIMENTO

La Compagnia raccoglie premi dagli assicurati a fronte dell'impegno al pagamento di un dato capitale assicurato qualora si verifichino eventi pre-determinati in fase contrattuale. Tali premi vengono investiti in un'ampia gamma di attività finanziarie, allo scopo di onorare gli impegni verso gli assicurati e generare valore per gli azionisti.

La normativa Solvency II richiede alla Compagnia di detenere un buffer di capitale allo scopo di mantenere una solida posizione di capitale anche in presenza di condizioni di mercato sfavorevoli (per maggiori dettagli si faccia riferimento al sezione E.2).

A questo scopo, la Compagnia gestisce i suoi investimenti in accordo con il cosiddetto “principio della persona prudente” previsto all'articolo 132 della Direttiva 2009/138/EC, impegnandosi ad ottimizzare il rendimento dei suoi attivi minimizzando gli eventuali impatti negativi sulla sua posizione di solvibilità in seguito a fluttuazioni di mercato.

I rischi Finanziari ai quali è esposta la Compagnia sono:

- **Rischio azionario (di seguito *equity*):** è definito come il rischio derivante da variazioni sfavorevoli del valore di mercato degli attivi in seguito ad un cambiamento dei prezzi del mercato azionario. L'esposizione all'*equity risk* è presente sugli attivi finanziari sensibili ai prezzi azionari, per esempio le azioni in cui la Compagnia ha investito.
- **Rischio di volatilità azionaria (di seguito *equity volatility*):** è definito come il rischio derivante da andamenti sfavorevoli del valore di mercato degli attivi dovuto a cambiamenti della volatilità dei mercati azionari.
- **Rischio di tassi di interesse (di seguito *interest rate*):** è definito come il rischio derivante dalla variazione del valore di mercato degli attivi e del valore delle passività dovuto a cambiamenti del livello dei tassi di interesse nel mercato.
- **Rischio di concentrazione (di seguito *concentration*):** è definito come la possibilità di incorrere in perdite finanziarie significative dovute a un portafoglio di attivi concentrato in un ridotto numero di controparti, incrementando così la possibilità che un evento avverso colpisca solo un piccolo numero o un'unica controparte, producendo in questo modo una perdita rilevante.
- **Rischio valute (di seguito *currency*):** è definito come la possibilità di andamenti sfavorevoli del valore di mercato degli attivi dovuto a cambiamenti nei tassi di cambio. L'esposizione al *currency risk* sorge da posizioni di attivi sensibili a variazioni dei tassi di cambio.
- **Rischio di volatilità dei tassi di interesse (di seguito *interest rate volatility*):** è definito come il rischio derivante da andamenti sfavorevoli del valore di mercato di attivi dovuto ad un cambiamento nel livello della volatilità implicita nei tassi di interesse.
- **Rischio immobiliare (di seguito *property*):** è definito come la possibilità di andamenti sfavorevoli del valore di mercato di attivi dovuto ad un cambiamento nei livelli dei prezzi del mercato immobiliare.

Di seguito si riporta una breve descrizione dei rischi Finanziari che possono sorgere nel settore assicurativo in cui la Compagnia opera.

La Compagnia investe i premi raccolti in strumenti finanziari in modo da garantire che i suoi impegni con gli assicurati siano onorati nei tempi stabiliti contrattualmente. Se il valore degli strumenti finanziari si riduce eccessivamente, la Compagnia potrebbe non riuscire ad adempiere ai suoi impegni contrattuali nei confronti degli assicurati.

L'ammontare del requisito per i rischi finanziari della Compagnia al 31.12.2019 è pari a 33.051 migliaia di euro, in aumento del 26% rispetto al 31.12.2018, pari a 26.175 migliaia di euro; l'incremento è principalmente dovuto all'aumento del rischio *equity*.

Inoltre, in termini di assorbimento di capitale, nel 2019 la Compagnia risente maggiormente del rischio di *equity* seguito dal rischio *interest rate* e *property*.

## PROCESSO DI MISURAZIONE DEI RISCHI

Nel Modello Interno, i rischi Finanziari sono trattati/calcolati nel seguente modo:

- L'*equity risk* è modellato associando qualsiasi esposizione azionaria all'indice di mercato rappresentativo del suo settore industriale e/o della sua area geografica. I potenziali cambiamenti nel valore di mercato delle azioni sono successivamente stimati sulla base degli shock osservati in passato su questi indici selezionati;
- Il modulo *equity volatility risk* modella l'impatto che il cambiamento nella volatilità implicita azionaria può avere sul valore di mercato dei derivati;
- Il modulo *interest rate risk* modella il cambiamento nella struttura a termine dei tassi di interesse relativamente a diverse valute e misura l'impatto di questi cambiamenti sul valore delle obbligazioni (e sugli altri attivi sensibili al tasso di interesse);
- Il modulo *concentration risk* valuta l'impatto del rischio, sopportato dalla Compagnia, dovuto ad una insufficiente diversificazione nei suoi investimenti azionari, immobiliari e nel proprio portafoglio obbligazionario;
- Il modulo *currency risk* modella plausibili movimenti del tasso di cambio della *reporting currency* della Compagnia (Euro) relativamente alle valute estere ed il conseguente impatto sul valore degli attivi detenuti non denominati nella valuta locale;
- Il modulo *interest rate volatility risk* modella l'impatto che la variabilità osservata nella curva dei tassi di interesse potrebbe avere sia sul valore di mercato dei derivati che sul valore delle passività sensibili alle ipotesi di volatilità dei tassi di interesse;
- Il modulo *property risk* modella il rendimento di una selezione di indici pubblicati relativi agli investimenti immobiliari e l'impatto associato sul valore degli attivi immobiliari della compagnia (che sono mappati all'interno di vari indici sulla base della localizzazione dell'immobile e sul suo tipo d'uso);

Per garantire la costante adeguatezza della metodologia del Modello Interno, la calibrazione dei rischi Finanziari viene rivista su base annuale, in coincidenza con le valutazioni di fine anno. Al fine di cogliere più adeguatamente il profilo di rischio, la Compagnia esegue un'analisi degli attivi sottostanti ciascun fondo di investimento (c.d. *Lookthrough*). Inoltre, come descritto sopra, i rischi finanziari hanno un impatto non solo sul valore delle attività ma anche su quello delle passività, per cui ogni rischio finanziario è valutato sul complesso del bilancio Solvency II.

Inoltre la Compagnia ha eseguito alcune analisi di sensitività ai principali fattori di rischio, come ad esempio la variazione del tasso di interesse di +/-50 punti base, la riduzione del valore di mercato delle esposizioni azionarie o di quelle immobiliari.

Di seguito si riporta l'effetto sulla posizione di solvibilità della compagnia:

- -3 punti percentuali in caso di aumento dei tassi di interesse di 50 punti base;
- +3 punti percentuali in caso di riduzione dei tassi di interesse di 50 punti base;
- -8 punti percentuali in caso di riduzione del valore di mercato delle esposizioni azionarie di 25 punti percentuali;
- -12 punti percentuali in caso di riduzione del valore di mercato delle esposizioni immobiliari di 25 punti percentuali.

Ulteriori dettagli, sono riportati nella sezione C.7

### C.2.2. DESCRIZIONE DELLE CONCENTRAZIONI DI RISCHI SOSTANZIALI

La concentrazione dei rischi Finanziari è modellata tramite Modello Interno ed è gestita secondo specifiche norme della Compagnia che limitano le concentrazioni del rischio, prendendo in considerazione una serie di misure, tra cui: tipologie di investimento, controparte, rating e l'area geografica; sulla base dei risultati del modello e della composizione del bilancio, la Compagnia non ha significativi rischi di concentrazione.

### C.2.3. DESCRIZIONE DELLE TECNICHE UTILIZZATE PER ATTENUARE I RISCHI E DEI PROCESSI PER CONTROLLARE CHE LE TECNICHE DI ATTENUAZIONE DEL RISCHIO CONSERVINO LA LORO EFFICACIA

Al fine di garantire una gestione completa dell'impatto dei rischi Finanziari sugli attivi e sui passivi, la Compagnia, seguendo l'approccio del Gruppo Generali, ha integrato la *Strategic Asset Allocation* (SAA) e l'*Asset Liability Management* (ALM) all'interno di un unico processo.

Una delle principali tecniche di mitigazione del rischio usate dalla Compagnia consiste nella gestione degli attivi guidata dalle passività (*liability driven management*) che mira a raggiungere una gestione integrata degli attivi tenendo conto della struttura del passivo della Compagnia.

Lo scopo del processo di Strategic Asset Allocation è definire la combinazione di classi di attivi più efficiente che, in accordo con il “principio della persona prudente” di cui alla direttiva Solvency II e alle relative *implementing measures*, massimizza il contributo dell’investimento alla creazione del valore, tenendo conto dei vincoli sulle passività e degli indicatori di solvibilità, attuariali e di redditività.

La Compagnia utilizza anche strumenti derivati, allo scopo di mitigare il rischio presente nel portafoglio di attivi e/o passivi.

Il processo si basa su una stretta interazione tra le funzioni di gestione degli Investimenti, di Finanza e Tesoreria, Attuariale e *Risk Management*. Gli input e gli obiettivi ricevuti dalle funzioni sopra menzionate garantiscono che il processo ALM & SAA sia coerente con il RAF e con il processo di *Strategic Planning* e *Capital Allocation*.

La proposta annuale di Strategic Asset Allocation:

- Definisce l’esposizione target e i limiti, in termini di esposizione minima e massima concessa, per ciascuna classe rilevante di attivi;
- Incorpora i disallineamenti permessi e le possibili azioni di mitigazione che possono essere attivate lato investimenti.

Per quanto riguarda specifiche classi di attivi come (i) Private Equity, (ii) Private Debt, (iii) Hedge Funds, (iv) derivati e prodotti strutturati, la Compagnia utilizza il processo centralizzato del Gruppo Generali per la loro gestione e il loro monitoraggio, in particolare:

- Questo tipo di investimenti è soggetto ad una accurata analisi, che ha lo scopo di valutare la qualità degli investimenti, il livello di rischio relativo all’investimento, la consistenza con la *Strategic Asset Allocation* approvata.
- L’ampiezza e la completezza delle analisi può variare in base a determinati criteri come: la struttura dell’investimento oggetto di valutazione, il volume degli investimenti e il quadro normativo.

Oltre ai limiti di tolleranza al rischio impostati sulla posizione di solvibilità della Compagnia definiti nel RAF, è attivo un processo di monitoraggio dei rischi nel continuo come descritto nelle Linee Guida fornite da Capogruppo. Inoltre, la Compagnia monitora mensilmente il profilo di rischio degli attivi, al fine di cogliere eventuali modifiche significative e correlarle alle strategie di investimento.

La Compagnia può anche utilizzare ulteriori strategie di mitigazione dei rischi mediante l’utilizzo di strumenti derivati, nel rispetto di definite procedure e linee guida; questo vale per esempio per il rischio valutario dove sono presenti apposite coperture.

### C.3. RISCHI DI CREDITO

#### C.3.1. DESCRIZIONE DELLE MISURE UTILIZZATE PER VALUTARE IL RISCHIO DI CREDITO, INCLUSE EVENTUALI MODIFICHE SOSTANZIALI INTERVENUTE NEL PERIODO DI RIFERIMENTO, E DEI RISCHI SOSTANZIALI A CUI È ESPOSTA E DESCRIZIONE DEL “IL PRINCIPIO DELLA PERSONA PRUDENTE”, UTILIZZATO NELLE STRATEGIE DI INVESTIMENTO

Oltre ai rischi Finanziari, gli investimenti della Compagnia sono soggetti al rischio di Credito.

I rischi di Credito includono:

- Rischio di ampliamento dello spread (di seguito *credit spread widening*): è definito come il rischio di andamenti sfavorevoli nel valore di mercato degli attivi dovuti a variazioni del merito creditizio degli emittenti (tipicamente accompagnato da un abbassamento del rating) o a una riduzione sistemica del valore degli attivi presenti nel mercato obbligazionario;
- Rischio di *default*: è definito come il rischio di incorrere in perdite dovute all’incapacità della controparte di onorare i suoi obblighi finanziari. Sono stati implementati distinti approcci per modellare il rischio di default del portafoglio obbligazionario (denominato come *credit default risk*), il rischio di default che nasce dall’inadempienza della controparte nei depositi di contanti, nei contratti di mitigazione del rischio (inclusa la riassicurazione), e altri tipi di esposizione soggette al rischio di Credito (denominate *counterparty default risk*).

L’ammontare del requisito per i rischi di credito della Compagnia al 31.12.2019 è pari a 81.693 migliaia, sostanzialmente stabile rispetto al 31.12.2018, pari a 81.455 migliaia; non si osservano cambiamenti significativi nel profilo di rischio della Compagnia.

Inoltre, in termini di assorbimento di capitale, a fine 2019 la Compagnia risente principalmente del rischio *spread widening*.

Analogamente a quanto previsto per i rischi Finanziari, allo scopo di garantire che il livello del rischio di Credito derivante dagli attivi investiti sia adeguato al business della Compagnia e alle obbligazioni assunte nei confronti degli assicurati, l'attività di investimento è svolta secondo il "principio della persona prudente" di cui all'articolo 132 della Direttiva 2009/138/EC, come stabilito dalle policy di Gruppo.

L'attuazione pratica del "principio della persona prudente" è applicato indipendentemente dal fatto che gli attivi siano soggetti ai rischi Finanziari o di Credito o entrambi.

Nel Modello Interno, i rischi di Credito sono trattati nel seguente modo:

- Il modulo del *credit spread widening risk* modella il movimento aleatorio del livello di *credit spread* per le esposizioni obbligazionarie di diversi *rating*, settore industriale e localizzazione geografica basandosi su di una analisi storica di un insieme di indici obbligazionari rappresentativi. Gli attivi sensibili allo spread e detenuti dalla Compagnia sono associati a specifici indici modellati sulla base delle caratteristiche del loro emittente e della loro valuta;
- Il modulo *default risk* modella l'impatto sul valore degli attivi della Compagnia di un default dell'emittente obbligazionario o di una controparte di derivati, riassicurazione o altre transazioni.

Per garantire la costante adeguatezza della metodologia del modello interno, la calibrazione dei rischi di Credito viene rivista su base annuale, in coincidenza con le valutazioni di fine anno. Al fine di cogliere più adeguatamente il profilo di rischio, la Compagnia esegue un'analisi degli attivi sottostanti ciascun fondo di investimento (c.d. *Lookthrough*).

Inoltre la Compagnia ha eseguito alcune analisi di sensitività ai principali fattori di rischio di credito, come l'aumento dello spread sui titoli governativi (+100 punti base) o sui titoli corporate (+50 punti base).

Di seguito si riporta l'effetto sulla posizione di solvibilità della compagnia:

- -9 punti percentuali in caso di aumento dello spread sui titoli governativi di 100 punti base;
- -7 punti percentuali in caso di aumento dello spread sui titoli corporate di 50 punti base.

Ulteriori dettagli, sono riportati nella sezione C.7.

### **C.3.2. DESCRIZIONE DELLE CONCENTRAZIONI DI RISCHI SOSTANZIALI**

La concentrazione dei rischi di Credito è modellata tramite Modello Interno ed è gestita secondo specifiche norme della Compagnia che limitano le concentrazioni del rischio, prendendo in considerazione una serie di misure, tra cui: tipologie di investimento, controparte, rating, e l'area geografica; sulla base dei risultati del modello e della composizione del bilancio, la Compagnia non ha significativi rischi di concentrazione.

### **C.3.3. DESCRIZIONE DELLE TECNICHE UTILIZZATE PER ATTENUARE I RISCHI E DEI PROCESSI PER CONTROLLARE CHE LE TECNICHE DI ATTENUAZIONE DEL RISCHIO CONSERVINO LA LORO EFFICACIA**

Analogamente a quanto descritto per i rischi Finanziari, i rischi creditizi sono gestiti seguendo un approccio *liability driven*, sono parte integrante del processo di ALM/SAA e sono soggetti ai limiti ed al monitoraggio previsto dalle linee guida del Gruppo.

## **C.4. RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

### **C.4.1. DESCRIZIONE DELLE MISURE UTILIZZATE PER VALUTARE IL RISCHIO DI LIQUIDITÀ, INCLUSE EVENTUALI MODIFICHE SOSTANZIALI INTERVENUTE NEL PERIODO DI RIFERIMENTO, E DEI RISCHI SOSTANZIALI A CUI È ESPOSTA**

La Compagnia è esposta al rischio di liquidità a causa dei possibili disallineamenti tra i flussi di cassa in entrata ed in uscita derivanti dall'attività assicurativa. Il rischio di liquidità, inoltre, è intrinseco nell'attività di investimento poiché esiste un trade-off tra rendimento atteso e liquidabilità degli attivi. Infine, la Compagnia può essere esposta a flussi di liquidità in uscita relativi alle garanzie rilasciate, impegni, contratti derivati o vincoli normativi in materia di investimenti a copertura delle riserve tecniche e di posizione di capitale.

La gestione del rischio di liquidità si basa sulla proiezione dei flussi di cassa e delle risorse disponibili in futuro, in modo da monitorare che le risorse liquide disponibili siano sempre sufficienti per coprire gli impegni dello stesso periodo.

Il Gruppo Generali ha definito il Company Liquidity Ratio che viene utilizzato per monitorare regolarmente la situazione di liquidità al fine di misurare la capacità della Compagnia di garantire l'adempimento ai suoi obblighi di pagamento nei confronti dei clienti e degli altri

stakeholders.

Il Company Liquidity Ratio, definito come il rapporto tra i flussi di cassa attesi su un orizzonte temporale di 12 mesi e il portafoglio di attività liquide e vendibili all'inizio del periodo, è calcolato sia secondo il cosiddetto "base scenario", che sulla base di "stress scenarios", in cui i flussi di cassa previsti in entrata ed in uscita e il prezzo di mercato degli attivi sono ricalcolati per tenere conto di circostanze estreme, ma comunque plausibili, che potrebbero avere un impatto negativo sulla liquidità della Compagnia.

I limiti del rischio di Liquidità sono stati suggeriti dalla Capogruppo e approvati dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

Gli ultimi riscontri avuti dal modello di liquidità relativo a fine 2019 con proiezione per il 2020, mostrano che il rischio di liquidità della Compagnia rientra all'interno delle soglie previste.

#### **C.4.2. DESCRIZIONE DELLE CONCENTRAZIONI DI RISCHI SOSTANZIALI**

Concentrazioni materiali del rischio di liquidità potrebbero derivare da grandi esposizioni verso singole controparti o gruppi di controparti. Infatti, in caso di inadempienza o di altri problemi di liquidità di una controparte verso la quale esiste una significativa concentrazione di rischio, il valore o la liquidità del portafoglio investimenti della Compagnia possono essere influenzati negativamente, compromettendo quindi la capacità della Compagnia di reperire in tempi rapidi flussi di cassa con la vendita del portafoglio sul mercato in caso di necessità. Il Gruppo Generali ha fissato soglie di investimento che consentono alla Compagnia di limitare le concentrazioni del rischio, prendendo in considerazione una serie di misure, tra cui: tipologie di investimento, controparte, rating, e l'area geografica.

Al 31 dicembre 2019 non si rilevano situazioni di particolare attenzione e in ogni caso all'interno dei limiti previsti.

#### **C.4.3. DESCRIZIONE DELLE TECNICHE UTILIZZATE PER ATTENUARE I RISCHI E DEI PROCESSI PER CONTROLLARE CHE LE TECNICHE DI ATTENUAZIONE DEL RISCHIO CONSERVINO LA LORO EFFICACIA**

La Compagnia gestisce e mitiga il rischio di liquidità in coerenza con la struttura stabilita nel regolamento interno del Gruppo. La Compagnia vuole garantire la capacità di far fronte ai propri impegni anche in caso di scenari avversi, oltre al raggiungimento dei suoi obiettivi di redditività e di crescita. A tal fine, gestisce i flussi di cassa attesi in entrata ed in uscita in modo da mantenere un livello di liquidità disponibile sufficiente a soddisfare le esigenze di breve e medio termine e investe in strumenti che possono essere rapidamente e facilmente convertiti in denaro con perdite minime di capitale. La Compagnia valuta la situazione di liquidità prospettica in condizioni di mercato plausibili e in scenari di stress.

La Compagnia ha stabilito una chiara *governance* per la misurazione, la gestione, la mitigazione e il reporting del rischio di liquidità in coerenza con le norme del Gruppo, incluso la definizione di limiti specifici e il processo di escalation (così come indicato nella sezione B.3) in caso di violazione dei limiti.

I principi della gestione del rischio di liquidità definiti nel RAF sono completamente integrati nella pianificazione strategica, nonché nei processi di business, tra cui gli investimenti e lo sviluppo prodotti. Per quanto riguarda gli investimenti, il Gruppo Generali ha esplicitamente identificato il rischio di liquidità come uno dei principali rischi connessi agli investimenti e ha stabilito che il processo di *Strategic Asset Allocation* deve potersi basare su indicatori strettamente connessi al rischio di liquidità, tra cui il disallineamento di *duration* e dei flussi di cassa tra attivi e passivi. Alla Compagnia vengono imposti limiti di investimento, al fine di garantire che la quota di attività illiquide si mantenga all'interno di un livello che non pregiudichi la disponibilità di liquidità per la Compagnia. Con riferimento alle attività di business, la Compagnia, in coordinamento con Capogruppo, nello sviluppo di nuovi prodotti segue dei principi guida finalizzati anche a mitigare l'impatto in termini di liquidità.

#### **C.4.4. UTILI ATTESI COMPRESI IN PREMI FUTURI**

Gli utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP), rappresentano il valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri derivante dall'inclusione nelle riserve tecniche dei premi relativi a contratti di assicurazione e di riassicurazione esistenti, la cui riscossione è attesa in un momento futuro, ma che potrebbero non essere riscossi per qualsiasi motivo diverso dal verificarsi degli eventi assicurati, indipendentemente dai diritti legali o contrattuali del contraente di disdire la polizza.

Secondo quanto stabilito dall'articolo 260 paragrafo 2 degli Atti Delegati, l'EPIFP dovrebbe essere determinato come differenza tra le BEL ufficiali e le BEL calcolate nell'ipotesi che i premi futuri attesi (e le relative prestazioni) legati ai contratti esistenti non si realizzino.

Nella valutazione sono presi in considerazione i soli utili attesi provenienti dalle rate a scadere. Tale componente delle BEL è calcolata come saldo dei flussi di cassa attualizzati in entrata e in uscita. I cash in uscita sono rappresentati dai futuri costi relativi ai sinistri e alle spese di amministrazione e sono determinati con il metodo empirico applicando rispettivamente il *loss ratio* e l'*administration expense ratio*.

Per Genertel l'EPIFP al 31 Dicembre 2019 è pari a 5.280 migliaia di euro.

## C.5. RISCHI OPERATIVI

### C.5.1. DESCRIZIONE DELLE MISURE UTILIZZATE PER VALUTARE I RISCHI OPERATIVI, INCLUSE EVENTUALI MODIFICHE SOSTANZIALI INTERVENUTE NEL PERIODO DI RIFERIMENTO, E DEI RISCHI SOSTANZIALI A CUI È ESPOSTA

Il rischio operativo è definito come il rischio di incorrere in perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di processi, risorse umane e sistemi, oppure da eventi esogeni. In questo contesto, il rischio operativo include il rischio di *compliance* ed il *financial reporting risk* ed esclude il rischio strategico e reputazionale.

I rischi operativi a cui la Compagnia è esposta vengono identificati e classificati, declinando la Mappa dei Rischi del Gruppo Generali, nelle seguenti sette categorie:

- Frode interna: eventi derivanti da atti intenzionali compiuti illegalmente da uno o più dipendenti o agenti direttamente o tramite terzi, al fine di ottenere un profitto per se stessi o per gli altri;
- Frode esterna: eventi derivanti da atti di frode, furto o appropriazione indebita, che coinvolgono solo soggetti esterni con l'intenzione di violare / aggirare la legge, le politiche interne e i regolamenti, per ottenere un profitto personale;
- Rapporti di impiego: eventi derivanti da atti / omissioni, intenzionali o non intenzionali, incoerenti con le leggi applicabili in materia di lavoro, salute e sicurezza e da rivendicazioni relative a lesioni personali o atti di discriminazione di cui la Compagnia è responsabile;
- Clienti e prodotti: eventi derivanti da inadempienze relative a obblighi professionali verso clienti o connesse alle caratteristiche del prodotto o del servizio prestato;
- Danni a beni materiali: eventi derivanti da catastrofi naturali, terrorismo, atti vandalici e altri eventi esogeni per i quali la Compagnia non è responsabile;
- Interruzione dell'operatività e disfunzioni dei sistemi: eventi dovuti a interruzioni dell'operatività, a disfunzioni o a indisponibilità dei sistemi; interruzioni e / o guasti causati da attacchi fraudolenti o disastri naturali sono esclusi;
- Esecuzione e gestione dei processi: eventi dovuti a carenze nel disegno, perfezionamento delle operazioni o nella gestione dei processi, nonché da relazioni con controparti commerciali, venditori e fornitori.

I rischi operativi sorgono inevitabilmente con l'esercizio dell'attività d'impresa in quanto endogeni a processi e procedure necessari per garantire il normale svolgimento della operatività aziendale ovvero esogeni, relativi a fattori ambientali esterni, come ad esempio l'evoluzione del contesto normativo.

L'attività di gestione dei rischi operativi è regolamentata da politiche e linee guida, che definiscono principi, metodologie di valutazione e processi da porre in essere al fine di individuare tempestivamente, misurare e gestire i rischi e definire le eventuali azioni di mitigazione. In tal senso il *framework* di gestione dei rischi operativi mira a ridurre le perdite operative e le altre conseguenze indirette, tra cui i danni alla reputazione e le perdite di business.

Il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità è attualmente effettuato sulla base della Formula Standard ma sono in corso le attività finalizzate alla richiesta di autorizzazione verso l'Autorità di Vigilanza di estensione del Modello Interno ai rischi operativi.

Il requisito di capitale per il rischio operativo al 31.12.19 è pari a 20.704 migliaia (21.379 migliaia al 31.12.18). Non vi sono state variazioni significative rispetto all'esercizio precedente.

La Compagnia, con il supporto della Funzione *Risk Management*, è impegnata nel promuovere una cultura del rischio all'interno delle singole aree aziendali anche attraverso analisi quali-quantitative dei rischi operativi, sia in ottica retrospettiva che prospettica, permettendo così all'Alta Direzione e ai responsabili delle strutture operative di valutare inoltre l'efficacia del sistema di controllo interno relativo alla gestione di tali rischi. In particolare:

- L'analisi retrospettiva si concretizza nel processo sistematico (c.d. *Loss Data Collection*) di segnalazione, raccolta ed analisi degli eventi di rischio operativo che hanno prodotto perdite economiche. Il processo prevede inoltre l'analisi di basi dati esterne, relative alle perdite osservate da altri operatori del mercato, attraverso il consorzio *Operational Risk data eXchange*, un'associazione globale formata da professionisti del rischio operativo a cui partecipano le principali istituzioni bancarie e assicurative.

Le analisi prospettiche (c.d. *Overall Risk Assessment, Scenario Analysis*) prevedono una serie di valutazioni da parte dei responsabili delle strutture operative (*Risk Owner*) volte ad identificare le specifiche tipologie di rischi operativi nelle proprie aree aziendali, valutare il loro possibile impatto, sia in condizioni di normale operatività che in condizioni di stress ed individuare le eventuali azioni di mitigazione

da porre in essere. Le analisi vengono effettuate tramite *workshop* organizzati dalla Funzione *Risk Management* cui partecipano i *Risk Owner* ed altre figure che posseggono conoscenze approfondite del rischio (c.d. *Subject Matter Experts*).

I processi valutativi relativi all'ultimo esercizio evidenziano come categorie più rilevanti per la Compagnia:

- Frode esterna, in particolare per il *cyber risk*, a seguito dell'evoluzione delle tecniche di *cyber crime* e della crescente digitalizzazione;
- Interruzione dell'operatività e disfunzioni dei sistemi, in cui rientrano potenziali disfunzioni infrastrutturali e/o applicative;
- Gestione ed esecuzione dei processi, in cui rientrano in particolare potenziali disfunzioni nella gestione del portafoglio e con fornitori e/o *outsourcer*.

## **C.5.2. DESCRIZIONE DELLE TECNICHE UTILIZZATE PER ATTENUARE I RISCHI E DEI PROCESSI PER CONTROLLARE CHE LE TECNICHE DI ATTENUAZIONE DEL RISCHIO CONSERVINO LA LORO EFFICACIA**

Ai *Risk Owner* è assegnato il compito di assicurare la corretta gestione dei rischi correlati alle attività svolte e di implementare adeguate attività di controllo, nel rispetto dell'assetto organizzativo e degli indirizzi suggeriti dall'Amministratore Delegato per garantire l'attuazione delle Direttive sul Sistema di Governance, dettate dal Consiglio di Amministrazione.

Per alcune tipologie di rischi esistono apposite funzioni aziendali deputate a monitorarne l'andamento e mitigare il rischio: si segnalano in particolare le attività relative ai presidi Tutela Rischi, di *Business Continuity Management*, di *IT Risk & Security* e del Dirigente Preposto.

Tra le iniziative specifiche per i rischi che presentano una maggiore esposizione si segnalano: il *Cyber Security Transformation Program*, che mira a migliorare il sistema di controllo informatico, attraverso un piano di implementazione pluriennale, acquisendo nuove capacità e competenze, monitorando le minacce informatiche emergenti, adottando nuove tecnologie di prevenzione e attivando iniziative di business; il progetto di rafforzamento del *framework* sulla protezione dei dati, che ha portato all'approvazione di un Modello Organizzativo della Privacy, normativa interna emanata per garantire la corretta applicazione delle nuove disposizioni normative.

Le attività di gestione del rischio Operativo sono oggetto di un continuo miglioramento e rafforzamento, derivante anche dalla crescente attenzione interna ed esterna a tale rischio e dalla evoluzione delle relative prassi di mercato.

## **C.6. ALTRI RISCHI**

Al fine di fornire una visione completa del profilo di rischio della Compagnia, in aggiunta ai rischi definiti nelle sezioni da C.1 a C.5, e per i quali è prevista una valutazione quantitativa in termini di requisito di capitale, ci sono altri rischi a cui la Compagnia è esposta in virtù della propria attività di business per i quali non è previsto un requisito patrimoniale di solvibilità specifico. Tali rischi sono:

- Rischi Emergenti, cioè i nuovi rischi che possano comportare l'incremento inatteso di rischi già individuati oppure l'introduzione di una nuova categoria di rischi. I rischi emergenti sono legati all'evoluzione del contesto interno ed esterno all'impresa, spesso riconducibili a cambiamenti ambientali, fenomeni sociali, sviluppi regolamentari, progressi tecnologici, ecc. Per la valutazione di questi rischi, la Compagnia si basa sull'insieme di informazioni fornite dalla Capogruppo e assicura un'adeguata discussione degli stessi con tutte le principali funzioni del Business;
- Rischi reputazionali riferiti a potenziali perdite derivanti da un deterioramento o da una percezione negativa della reputazione della Compagnia o del Gruppo da parte dei propri clienti, controparti, azionisti e Autorità di Vigilanza. Tale definizione include un ampio insieme di stakeholder tra cui dipendenti, agenti/distributori, partner commerciali, mercato finanziario e in generale la comunità. Ai fini della definizione del processo di gestione del rischio reputazionale, si opera una distinzione tra rischi reputazionali diretti, ovvero quelli generati dalle operazioni di business della Compagnia, in particolare investimenti e sottoscrizione, e rischi reputazionali indiretti, ovvero quelli derivanti da altri rischi, principalmente rischio operativo e strategico;
- Rischi strategici, originati dai cambiamenti esterni e/o dalle decisioni strategiche interne che possono compromettere il profilo di rischio della Compagnia. La gestione dei rischi strategico è essenzialmente integrata nel processo di piano strategico e nel Capital Management Plan e mira ad identificare i principali rischi e gli scenari che possano compromettere il raggiungimento degli obiettivi di piano strategico.

## C.7. ALTRE INFORMAZIONI

### C.7.1. DESCRIZIONE DEI METODI UTILIZZATI, DELLE IPOTESI FORMULATE E DEI RISULTATI DELLE PROVE DI STRESS, NONCHÉ DELLE ANALISI DI SENSIBILITÀ A RISCHI E FATTI SOSTANZIALI CHE RIGUARDANO LA SENSIBILITÀ AL RISCHIO DELLA COMPAGNIA

Al fine di testare la solidità della posizione di solvibilità della Compagnia in caso di condizioni di mercato avverse o di shock, vengono effettuati un insieme di stress test e analisi di sensitività (*sensitivity*). Gli eventi avversi sono definiti considerando eventi inattesi, potenzialmente gravi, ma tuttavia plausibili. L'analisi delle evidenze, in termini di impatto sulla posizione finanziaria e di capitale, permette alla Compagnia di effettuare considerazioni sulle potenziali misure di mitigazione ritenute appropriate nel caso in cui tale evento si dovesse realizzare.

Le *sensitivity* considerano cambiamenti in specifici *risk driver* (ad esempio: shock azionari, di tasso di interesse, di spread obbligazionari ed immobiliari). Il loro obiettivo principale è di misurare la variabilità dei Fondi Propri e del *Solvency Capital Requirement* e la solidità del *Solvency Ratio* alle variazioni dei più significativi fattori di rischio (*risk factors*).

Al fine di verificare l'adeguatezza della posizione di solvibilità ai cambiamenti delle condizioni di mercato, sono state effettuate le seguenti sensitivity:

| Sensitivity              | Delta OF | Delta SCR | Delta ESR |
|--------------------------|----------|-----------|-----------|
| Interest Rate UP +50 bps | -2%      | -1%       | -3p.p.    |
| Interest Rate DW -50 bps | 2%       | 1%        | 3p.p.     |
| Equity DW -25%           | -5%      | -1%       | -8p.p.    |
| Property DW -25%         | -5%      | 1%        | -12p.p.   |
| Spread Corporate +50 bps | -2%      | 2%        | -7p.p.    |
| Spread BTP +100 bps      | -2%      | 2%        | -9p.p.    |

La tabella riporta gli impatti percentuali delle Sensitivity sul SCR e sul Solvency Ratio della Compagnia, relativi a variazioni del valore di mercato di specifiche classi di attivi; in particolare, sono state effettuate le seguenti analisi:

- Impatto di un aumento di 50 bps della curva risk free, che comporta una riduzione dei Fondi Propri e del SCR; complessivamente si osserva una riduzione di 3 p.p. del Solvency Ratio.
- Impatto di una riduzione di 50 bps della curva risk free, che evidenzia un aumento dei Fondi Propri e del SCR; nel complesso il Solvency Ratio della Compagnia aumenta di 3 p.p.;
- Impatto di una riduzione del valore di mercato del comparto azionario del 25%, che comporta una riduzione dei Fondi Propri e del SCR dovuta all'abbassamento delle esposizioni azionarie. Di conseguenza il Solvency Ratio si riduce di 8 p.p.;
- Impatto di una riduzione del valore di mercato del comparto immobiliare del 25%, che implica una riduzione dei Fondi Propri, conseguente al calo di valore delle esposizioni immobiliari. Il SCR aumenta e nel complesso si registra un peggioramento della posizione di solvibilità della Compagnia di 12 p.p.;
- Impatto di un aumento di 50 BPS dello Spread sui corporate bond, che comporta un leggero calo dei Fondi Propri dovuto alla riduzione del valore di mercato dei titoli Corporate. Il SCR aumenta e l'impatto complessivo è un aumento di 7 p.p. di Solvency Ratio.

Impatto di un aumento di 100 BPS dello Spread sui titoli governativi Italiani, che comporta una riduzione dei Fondi Propri dovuto alla riduzione del valore di mercato dei BTP; l'SCR è in aumento e l'effetto complessivo sul Solvency Ratio è di una riduzione di 9 p.p..

## D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITÀ'

Il presente paragrafo descrive i criteri di valutazione e le metodologie utilizzate da Genertel per la determinazione del valore delle attività e delle passività ai fini di solvibilità ("valore equo" o *fair value*).

La valutazione delle attività e delle passività è effettuata secondo le disposizioni di cui alla sezione 1 e 2 del Capo VI della Direttiva, del Capo II e III del Regolamento Delegato, nonché sulla base dei Regolamenti IVASS n. 34 del 7 febbraio 2017 e n. 18 del 15 marzo 2016.

Ai fini di consentire un confronto a termini omogenei tra i dati patrimoniali di bilancio dell'esercizio 2019 e quelli di Solvency II, le poste degli attivi e dei passivi ivi iscritte sono state riclassificate sulla base delle voci presenti nello schema di stato patrimoniale Solvency II, previste nello specifico QRT.

Fa riferimento alla presente sezione il modello quantitativo S.02.01.02 in allegato al documento.

### METODI DI VALUTAZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ NON TECNICHE

Il Regolamento Delegato, all'articolo 9, precisa che i principi contabili internazionali (IFRS), adottati dalla Commissione Europea a norma del regolamento n. 1606/2002, si applicano per la valutazione, ai fini della Solvibilità II, delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche, a condizione che tali principi includano metodi di valutazione coerenti con l'approccio di valutazione di cui all'art. 75 della Direttiva. L'obiettivo principale della Direttiva, nella definizione dei metodi di valutazione, è garantire norme armonizzate per la determinazione dei valori economici delle attività e passività alla data di valutazione. Di conseguenza, la Compagnia, nella definizione del *fair value* delle proprie poste di bilancio, ha utilizzato modelli che considerano il rischio connesso alla stima di determinati parametri coerenti con le variabili mercato, ove disponibili.

La Compagnia ha inoltre valutato le attività e le passività non tecniche iscritte nel proprio bilancio di solvibilità secondo le disposizioni di cui al Capo III del Regolamento IVASS 34/2017.

Sulla base di tali approcci:

- le attività sono valutate all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato;
- le passività sono valutate all'importo al quale potrebbero essere trasferite, o regolate, tra parti consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

Nella valutazione delle passività di cui al secondo punto sono stati considerati gli aggiustamenti relativi all'impatto del merito di credito della Compagnia al fine della loro eliminazione, in coerenza con quanto richiesto dalla Direttiva.

Il corpo dei principi contabili internazionali, in termini di definizione, classificazione, misurazione e rilevazione delle voci di attivi e passivi, è applicabile integralmente, salvo diversamente disposto dal Regolamento Delegato. I postulati alla base dei suddetti principi sono:

- il presupposto della continuità aziendale;
- la valutazione separata delle singole attività e passività;
- l'assunzione della materialità: errori o omissioni sono da considerarsi materiali se possono, a livello individuale o di gruppo, influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori del bilancio; la materialità dipende dall'entità e dalla natura dell'errore o omissione, o del distorto giudizio in determinate circostanze. La natura o l'entità delle voci di bilancio, o una combinazione di entrambi gli elementi, può essere un fattore determinante.

### APPROCCIO DI MISURAZIONE DEL VALORE EQUO (*FAIR VALUE*)

Le voci di attivo e passivo devono essere valutate su basi economiche e, a tale riguardo, il principio che viene applicato è quello della prevalenza della "sostanza alla forma". Infatti, la definizione del valore equo delle attività e delle passività riportata nell'IFRS 13 è basata sulla nozione di "prezzo di chiusura sul mercato", metodo di valutazione al mercato che richiede l'applicazione di una definita gerarchia di input, classificati in tre livelli.

Tale gerarchia attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività e passività identiche a quelli presenti sui mercati (dati di Livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (dati di Livello 3).

## MISURAZIONE DEL VALORE EQUO (*FAIR VALUE*)

L'obiettivo della misurazione al valore equo è stimare il prezzo che la Compagnia percepirebbe per la vendita di un'attività, ovvero che pagherebbe per il trasferimento di una passività, in un'ordinaria transazione di mercato tra controparti consapevoli e consenzienti a normali condizioni e alla data di valutazione.

L'approccio seguito, in genere, prevede che la misurazione del valore equo:

- sia riferita a una particolare attività o passività (coerentemente con la propria unità di conto);
- nel caso di un'attività non finanziaria, consideri la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo, o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe al suo massimo e miglior utilizzo;
- consideri il principale (o più vantaggioso) mercato di riferimento per gli attivi o i passivi;
- utilizzi tecniche di valutazione appropriate, adatte alle circostanze e per le quali siano disponibili dati sufficienti per massimizzare l'utilizzo di input osservabili rilevanti sul mercato, e il livello della gerarchia di input sia classificato.

Inoltre, come previsto dall'IFRS 13, la Compagnia ha seguito specifiche linee guida nella misurazione del valore equo; in particolare:

- ha considerato le caratteristiche di singole attività o passività e il prezzo determinato dagli operatori di mercato sulla base di tali caratteristiche alla data di valutazione (per esempio, la condizione o l'ubicazione dell'attività; e le eventuali limitazioni alla vendita o all'uso dell'attività);
- ha supposto che l'attività o passività venga scambiata in una regolare transazione tra operatori di mercato, alle correnti condizioni per la vendita dell'attività o il trasferimento della passività, alla data di valutazione;
- ha considerato l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività nel mercato principale dell'attività o passività; o, in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o passività;
- con riferimento alle attività non finanziarie, ha preso in considerazione il massimo e miglior utilizzo delle stesse;
- ha utilizzato il presupposto che una passività finanziaria o non finanziaria, oppure uno strumento rappresentativo di capitale di un'entità (per esempio, le interessenze emesse come corrispettivo nell'ambito di un'aggregazione aziendale), vengano trasferiti ad un operatore di mercato alla data di valutazione.

## TECNICHE DI VALUTAZIONE ALTERNATIVE

Qualora i criteri per l'uso di prezzi di mercato quotati in mercato attivi non siano soddisfatti, la Compagnia ha utilizzato tecniche di valutazione adeguate alle circostanze e per le quali siano disponibili sufficienti dati ai fini della misurazione del valore equo, massimizzando sempre l'utilizzo di input osservabili e minimizzando quelli non osservabili.

Le tre tecniche di valutazione utilizzate sono:

- metodo di mercato, che utilizza i prezzi e le altre informazioni pertinenti derivanti da operazioni di mercato riguardanti attività, passività o un gruppo di attività e passività identiche o simili;
- metodo reddituale, che converte importi futuri, come i flussi di cassa o i ricavi e i costi, in un unico importo corrente; il valore equo riflette le attuali aspettative di mercato su tali importi futuri;
- metodo del costo o metodo del costo corrente di sostituzione, che riflette l'importo che sarebbe attualmente richiesto per sostituire la capacità di servizio di un'attività.

Le tecniche di valutazione possono essere utilizzate singolarmente oppure in combinazione, a seconda di quale sia l'approccio più appropriato.

Di seguito si espone un prospetto riassuntivo dell'eccesso delle attività sulle passività:

|  | Valore Solvibilità II al<br>31.12.2019 | Valori di Bilancio al<br>31.12.2019 |
|--|--|-------------------------------------|
| Attività non tecniche  | 1.076.770                              | 1.047.709                           |
| Riserve tecniche al lordo degli importi recuperabili dalla riassicurazione (*) | 706.945                                | 766.329                             |
| Passività non tecniche   | 63.568                                 | 42.749                              |
| <b>Eccedenza delle attività sulle passività</b>                                | <b>306.257</b>                         | <b>238.631</b>                      |

(\*) Il valore di Bilancio al 31.12.2019 esposto si intende al netto di Altri crediti da recuperare e Crediti per franchigie.

Alla presente sezione si riferisce il modello quantitativo QRT S.02.01.02, presente nell'Allegato.

## D.1. ATTIVITA'

### D.1.1. INFORMAZIONI SPECIFICHE SULLA VALUTAZIONE DELLE ATTIVITA'

#### SPECIFICITÀ NELLE VALUTAZIONI AI FINI DI SOLVIBILITÀ

Come previsto dalla Direttiva, la Compagnia ha determinato il valore equo delle attività principalmente con l'applicazione dei principi contabili internazionali, tranne per alcune voci dove sono previste delle eccezioni e i metodi di valutazione IAS/IFRS sono espressamente esclusi.

In particolare, le eccezioni riguardano le seguenti categorie di attivi:

- avviamento e attivi immateriali;
- partecipazioni.

#### AVVIAMENTO E ATTIVITÀ IMMATERIALI

Sulla base delle disposizioni del Regolamento Delegato, la Compagnia ha valutato l'avviamento pari a zero.

Le attività immateriali possono essere iscritte nel bilancio di solvibilità ad un valore diverso da zero esclusivamente qualora possa essere dimostrato che le attività stesse possano essere vendute separatamente, e possa essere dimostrata l'esistenza di un valore per attività identiche o simili, calcolato utilizzando prezzi di mercato quotati in mercati attivi. Non ricorrendo tali presupposti, la Compagnia ha valutato le proprie attività immateriali, rappresentate da provvigioni di acquisizione da ammortizzare e da altri costi pluriennali nell'area informatica e contabile, pari a zero.

#### PARTECIPAZIONI

La partecipazione in un'impresa è rappresentata dalla detenzione, diretta o tramite un rapporto di controllo, di almeno il 20% dei diritti di voto o del capitale dell'impresa da parte della Compagnia.

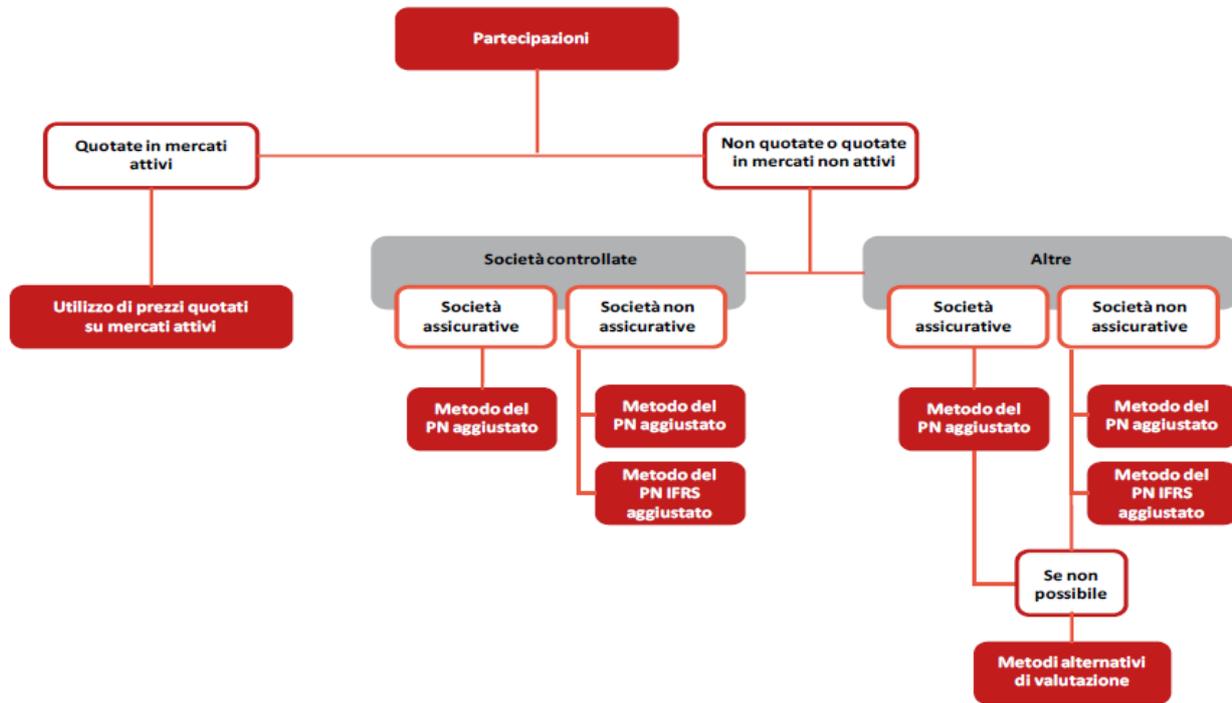
Per Genertel ai fini di Solvency II, la classificazione e il calcolo del *fair value* delle partecipazioni è gestito dalla Capogruppo, Assicurazioni Generali S.p.A., nell'ambito di uno specifico processo interno di Gruppo (*Market Value Balance Sheet*), al fine di migliorare la coerenza dei dati ed armonizzarne l'approccio.

#### VALUTAZIONE DELLE IMPRESE PARTECIPATE

Il diagramma sottostante illustra l'approccio utilizzato dal Gruppo Generali per la valutazione delle partecipazioni.

Tale approccio è coerente con l'articolo 13 del Regolamento Delegato, che indica una specifica gerarchia di metodi di valutazione da utilizzare ai fini del nuovo regime di solvibilità.

Si osserva che, nonostante il concetto di controllo e di influenza notevole definito nei principi contabili internazionali sia mutuato, non si applicano tali principi per determinare il valore delle partecipazioni ai fini di Solvency II, in quanto non riflettono il concetto di valutazione economica richiesta dall'art. 75 della Direttiva.



I criteri di valutazione utilizzati dalla Compagnia sono:

- in caso di disponibilità di prezzi quotati in mercati attivi, il valore della partecipazione corrisponde a tale valore. Il prezzo di mercato include altresì valutazioni effettuate su elementi della partecipata che non dovrebbero essere considerati in uno stato patrimoniale redatto ai fini di Solvency II (come per esempio il valore dell'avviamento e degli attivi immateriali); tuttavia, poiché tale valore corrisponde al prezzo quotato in un mercato attivo, ed è quello a cui presumibilmente la Compagnia potrebbe vendere la propria quota di partecipazione, tale valutazione è giustificata;
- per le partecipazioni non quotate, in particolare in società controllate o altre società consolidate da Capogruppo (ad esempio le joint venture assicurative), viene utilizzato il metodo del patrimonio netto aggiustato, che rappresenta la quota di competenza dell'eccesso delle attività sulle passività, in accordo con l'art. 75 della Direttiva;
- per le partecipate che non sono società assicurative o riassicurative, viene utilizzato invece il metodo del patrimonio netto IFRS aggiustato, al netto del valore dell'avviamento; qualora non sia possibile applicare tale metodo, è possibile utilizzare un metodo di valutazione alternativo coerente con l'approccio definito nell'art. 75 della Direttiva. L'utilizzo del metodo del patrimonio netto IFRS aggiustato viene introdotto per facilitare e armonizzare la valutazione qualora sia difficile valutare lo stato patrimoniale della partecipata sulla base dei principi di Solvency;
- nei casi in cui gli investimenti della Compagnia siano rappresentati da partecipazioni in società non controllate dalla Capogruppo può risultare non fattibile una valutazione economica effettuata sulla base dei metodi precedentemente descritti; in questi casi vengono utilizzate dalla Capogruppo tecniche alternative. L'impatto di tali valutazioni sul valore complessivo di *fair value* delle partecipazioni non è significativo.

### D.1.2. DETTAGLIO DELLE DIFFERENZE TRA VALUTAZIONI AI FINI DEL BILANCIO D'ESERCIZIO E AI FINI DEL BILANCIO DI SOLVIBILITA' PER LE PRINCIPALI CLASSI DI ATTIVI

Si presenta una tabella riepilogativa delle attività della Compagnia, con il confronto tra i valori riportati nel Bilancio d'Esercizio 2019 di Genertel e il bilancio di solvibilità della Compagnia, con la descrizione dei differenti criteri di rilevazione e valutazione utilizzati per classe di attività sostanziale.

| Attività   | Valore solvibilità II | Valore di Bilancio |
|--|-----------------------|--------------------|
| Spese di acquisizione differite                                  | -                     | 10.199             |
| Attività immateriali   | -                     | 19.683             |
| Attività fiscali differite                                       | -                     | 12.457             |
| Utili da prestazioni pensionistiche                              | -                     | -                  |
| Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio      | 6.346                 | 234                |
| <b>Investimenti</b>  | <b>997.715</b>        | <b>931.908</b>     |
| Immobili (diversi da quelli per uso proprio)                     | -                     | -                  |
| Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni | -                     | -                  |
| <i>Strumenti di capitale</i>                                     | <i>73.293</i>         | <i>60.439</i>      |
| Strumenti di capitale - Quotati                                  | 73.256                | 60.329             |
| Strumenti di capitale - Non quotati                              | 37                    | 110                |
| <i>Obbligazioni</i>  | <i>834.773</i>        | <i>783.661</i>     |
| Titoli di Stato  | 394.339               | 369.674            |
| Obbligazioni societarie  | 355.079               | 332.946            |
| Obbligazioni strutturate   | 80.608                | 76.554             |
| Titoli garantiti   | 4.747                 | 4.487              |
| Organismi di investimento collettivo                             | 89.636                | 87.794             |
| Derivati   | 13                    | 13                 |
| <b>Mutui ipotecari e prestiti</b>                                | <b>1.000</b>          | <b>1.000</b>       |
| Altri mutui ipotecari e prestiti                                 | 1.000                 | 1.000              |
| <b>Importi recuperabili da riassicurazione da:</b>               | <b>4.337</b>          | <b>4.857</b>       |
| Non vita e malattia simile a non vita                            | 4.337                 | 4.857              |
| Non vita esclusa malattia  | 4.337                 | 4.857              |
| Malattia simile a non vita                                       | -                     | -                  |
| Crediti assicurativi e verso intermediari                        | 26.657                | 26.657             |
| Crediti riassicurativi   | 2.135                 | 2.135              |
| Crediti (commerciali, non assicurativi)                          | 21.318                | 21.316             |
| Contante ed equivalenti a contante                               | 13.283                | 13.283             |
| Tutte le altre attività non indicate altrove                     | 3.978                 | 3.978              |
| <b>Totale delle attività</b>                                     | <b>1.076.770</b>      | <b>1.047.709</b>   |

La differenza complessiva di valore sulle attività è pari a 29.061 migliaia ed è determinata dal confronto tra la valutazione delle poste a valori di mercato, definiti con i criteri di Solvency II, ed a valori di bilancio, propri del regime di solvibilità precedente. Tale variazione è dovuta principalmente:

- al maggior valore delle azioni quotate per 12.927 migliaia;
- al maggior valore dei titoli obbligazionari per 51.112 migliaia, dovuta principalmente alle plusvalenze latenti sul comparto corporate e govies;
- al minor valore delle attività fiscali differite per 12.457 migliaia;

- all'eliminazione degli attivi immateriali per 19.683 migliaia e dei costi di acquisizione differiti per 10.199 migliaia.

## IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

La Compagnia ha effettuato la compensazione tra gli ammontari di attività e passività fiscali differite; pertanto il valore di tali attività ai fini di solvibilità sono pari a zero, in quanto le passività fiscali differite sono prelevanti rispetto alle attività fiscali differite.

## IMMOBILI, IMPIANTI E ATTREZZATURE POSSEDUTI PER USO PROPRIO

Nel bilancio d'esercizio in tale voce sono riportati gli immobili e le attrezzature di proprietà della compagnia, valorizzati al costo storico al netto del fondo ammortamento.

Nel bilancio di solvibilità, ai valori sopra riportati, la compagnia ha aggiunto anche il *fair value* del diritto d'uso relativo agli affitti passivi ed ai canoni di locazione auto, determinato dall'attualizzazione dei flussi futuri di cassa in linea con IFRS16.

## D.2. RISERVE TECNICHE

### D.2.1. RISERVE TECNICHE DANNI: METODOLOGIA DI CALCOLO E RISULTATI

Il Fair Value delle Riserve Tecniche Danni, relativamente a:

- sinistri a riserva, denunciati o meno, accaduti prima della data di valutazione, i cui costi e le spese relative non siano state ancora completamente pagate entro quella data (Riserva Sinistri);
- sinistri futuri relativi a contratti in essere alla data della valutazione, o per i quali esiste un obbligo di fornire copertura (Riserva Premi).

è ottenuto come saldo delle seguenti componenti:

- valutazione best estimate delle riserve tecniche;
- sconto per l'attualizzazione alla data di riferimento;
- aggiustamento per il rischio di controparte relativo alle riserve cedute (CDA);
- margine di rischio (RM) ai fini della determinazione del Fair Value.

La tabella seguente mostra le riserve tecniche (RT) Danni di Genertel al 31.12.2019 confrontate con le analoghe al 31.12.2018 divise nelle principali componenti: best estimate liability (BEL), margine di rischio e recuperi di riassicurazione.

#### Riserve Tecniche SII Danni - Riserva sinistri

|  | 31/12/2019     | 31/12/2018     |
|--|----------------|----------------|
| Best Estimate of liabilities - Lordo riassicurazione | 495.757        | 535.767        |
| Risk margin  | 13.557         | 12.568         |
| <b>Riserve Tecniche SII - Lordo riassicurazione</b>  | <b>509.314</b> | <b>548.334</b> |
| Riassicurazione dopo CDA                             | 4.672          | 3.508          |
| <b>Riserve Tecniche SII - Netto riassicurazione</b>  | <b>504.642</b> | <b>544.826</b> |

#### Riserve Tecniche SII Danni - Riserva premi

|  | 31/12/2019     | 31/12/2018     |
|--|----------------|----------------|
| Best Estimate of liabilities - Lordo riassicurazione | 194.388        | 176.875        |
| Risk margin  | 3.243          | 3.416          |
| <b>Riserve Tecniche SII - Lordo riassicurazione</b>  | <b>197.631</b> | <b>180.291</b> |
| Riassicurazione dopo CDA                             | -288           | -105           |
| <b>Riserve Tecniche SII - Netto riassicurazione</b>  | <b>197.919</b> | <b>180.396</b> |

Il decremento delle riserve tecniche Danni dal 2018 al 2019 è dovuto principalmente:

- per la Riserva Sinistri, il decremento di circa 7,5% della BEL è conseguenza sia della variazione del business mix verso rami a coda corta che dell'aumento della velocità di liquidazione;
- per la Riserva Premi, la BEL cresce del 9,9% per l'aumento del business pluriennale;
- il Risk Margin complessivo aumenta leggermente passando dal 2,2% (sulle riserve tecniche nette) del 2018 al 2,4% del 2019;
- i recuperi di riassicurazione aumentano leggermente. Infatti la percentuale sulle riserve tecniche lorde passa a 0,6% (0,5% nel 2018).

## METODI E ASSUNZIONI

Di seguito sono brevemente descritti i metodi e le ipotesi utilizzate per ognuna delle precedenti componenti.

### SINISTRI E CLASSI OMOGENEE DI RISCHIO

Al fine di effettuare un'adeguata analisi attuariale delle riserve tecniche e di effettuare le proiezioni best estimate, sono stati utilizzati dati storici dei pagamenti e del costo dei sinistri, al lordo della riassicurazione. Lo sviluppo dei dati utilizzati soddisfa i requisiti di appropriatezza, materialità e completezza.

Ogni portafoglio è selezionato in maniera da identificare gruppi omogenei di rischi, tipo di copertura e altre specificità, come ad esempio l'arco temporale di sviluppo dei sinistri. Il livello minimo di granularità adottato considera la suddivisione tra differenti categorie (lavoro diretto, lavoro accettato proporzionale e non proporzionale) e, per ogni categoria (in Genertel è presente solo il lavoro diretto), sono identificate dodici linee di business.

### RISERVA SINISTRI

I metodi attuariali sono applicati ai dati lordi e non scontati e quindi il primo passo è la determinazione della best estimate non scontata.

Il calcolo si basa sull'applicazione delle più note tecniche attuariali. Il metodo principale è il Chain Ladder sui triangoli lordi dei pagamenti e sui triangoli del costo dei sinistri (Inventario) data la consistenza e stabilità del Portafoglio di Genertel S.p.A.. Durante il processo di determinazione delle riserve vengono effettuate scelte in merito a: Inclusiones/esclusiones dei singoli link ratio, selezione di medie ponderate riferite a specifici anni di calendario e Curve fitting per estrapolare la coda.

### VALUTAZIONE DELLA RIASSICURAZIONE

Per la valutazione della best estimate della Riserva Sinistri i valori ceduti sono ottenuti da quelli lordi e sono distinti per sinistri dell'esercizio corrente e precedenti, per categoria e per linea di business.

Il calcolo della Riserva Premi è invece effettuato direttamente sui valori netti.

I recuperi di riassicurazione, così individuati, sono poi aggiustati per tener conto dell'eventuale default della controparte, calcolata prendendo in considerazione la probabilità di migrazione da un rating all'altro e il tasso atteso di recupero.

### RISERVA PREMI

La best estimate della riserva premi consta di due componenti: quella per contratti in essere e quella per i premi frazionati nell'anno. Per entrambi gli elementi, la metodologia si basa sulle stime dei cash-in, derivanti dai premi futuri e dei cash-out, applicando opportuni indicatori in visione best estimate.

### SCONTO

L'attualizzazione dei flussi di cassa futuri attesi è effettuata con una struttura per scadenza di tassi di interessi privi di rischio, al 31.12.2019 così come osservata sul mercato e ufficialmente comunicata da EIOPA. E' stato poi utilizzato il cosiddetto *volatility adjustment*, per considerare l'extra rendimento ottenibile, in maniera priva di rischio, dagli attivi a copertura delle passività assicurative.

### MARGINE DI RISCHIO (RISK MARGIN)

Il *risk margin* è la componente delle riserve tecniche che garantisce che il valore complessivo di queste sia equivalente all'ammontare che una terza parte richiederebbe in via teorica per assumere e far fronte alle passività assicurative. Il margine di rischio è calcolato con un approccio "Costo del Capitale (CoC)" con un tasso annuale pari al 6% al netto della riassicurazione e con i capitali di rischio sottostanti distinti per linee di business, per categoria, e specifici per la riserva sinistri e la riserva premi.

### DETTAGLI PER LINEE DI BUSINESS

Le tabelle seguenti riportano le riserve tecniche Solvency II danni nelle principali componenti e per linee di business al 31.12.2019.

I modelli S.17.01.02 e S.19.01.21, in allegato al presente documento, completano l'informativa del paragrafo D.2.2.

### Riserve tecniche SII Danni - riserva sinistri

|   | BEL lordo riass. | Risk margin   | Riserve Tecniche SII lordo riass. |
|---|------------------|---------------|-----------------------------------|
| <b>Attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata</b> | <b>495.757</b>   | <b>13.557</b> | <b>509.314</b>                    |
| Assicurazione spese mediche                                       | 901              | 11            | 912                               |
| Assicurazione protezione del reddito                              | 3.998            | 70            | 4.068                             |
| Assicurazione risarcimento dei lavoratori                         | 0                | 0             | 0                                 |
| Assicurazione Responsabilità civile autoveicoli                   | 461.881          | 13.202        | 475.083                           |
| Altre assicurazioni auto  | 18.659           | 95            | 18.755                            |
| Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti                  | 875              | 19            | 894                               |
| Assicurazione contro l'incendio e altri danni ai beni             | 3.098            | 40            | 3.139                             |
| Assicurazione sulla R.C. Generale                                 | 1.799            | 42            | 1.841                             |
| Assicurazione di credito e cauzioni                               | 0                | 0             | 0                                 |
| Assicurazioni tutela giudiziaria                                  | 1.873            | 36            | 1.910                             |
| Assistenza  | 2.260            | 33            | 2.292                             |
| Perdite pecuniarie di vario genere                                | 413              | 7             | 420                               |
| <b>Riassicurazione non proporzionale accettata</b>                | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>                          |
| Malattia  | 0                | 0             | 0                                 |
| Responsabilità civile   | 0                | 0             | 0                                 |
| Marittima, aeronautica e trasporti                                | 0                | 0             | 0                                 |
| Property  | 0                | 0             | 0                                 |
| <b>Totale</b>   | <b>495.757</b>   | <b>13.557</b> | <b>509.314</b>                    |

L'attività diretta rappresenta la totalità delle RT, con la LoB R.C. Autoveicoli pari al 93,3% del totale.

### Riserve tecniche SII Danni - riserva premi

|   | BEL lordo riass. | Risk margin  | Riserve Tecniche SII lordo riass. |
|---|------------------|--------------|-----------------------------------|
| <b>Attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata</b> | <b>194.388</b>   | <b>3.243</b> | <b>197.631</b>                    |
| Assicurazione spese mediche                                       | 99               | 3            | 102                               |
| Assicurazione protezione del reddito                              | 517              | 28           | 544                               |
| Assicurazione risarcimento dei lavoratori                         | 0                | 0            | 0                                 |
| Assicurazione Responsabilità civile autoveicoli                   | 108.418          | 2.656        | 111.074                           |
| Altre assicurazioni auto  | 61.839           | 309          | 62.149                            |
| Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti                  | 207              | 7            | 213                               |
| Assicurazione contro l'incendio e altri danni ai beni             | 20.731           | 145          | 20.877                            |
| Assicurazione sulla R.C. Generale                                 | 278              | 13           | 291                               |
| Assicurazione di credito e cauzioni                               | 45               | 0            | 45                                |
| Assicurazioni tutela giudiziaria                                  | 472              | 34           | 506                               |
| Assistenza  | 479              | 39           | 518                               |
| Perdite pecuniarie di vario genere                                | 1.303            | 9            | 1.312                             |
| <b>Riassicurazione non proporzionale accettata</b>                | <b>0</b>         | <b>0</b>     | <b>0</b>                          |
| Malattia  | 0                | 0            | 0                                 |

|                                    |                |              |                |
|------------------------------------|----------------|--------------|----------------|
| Responsabilità civile              | 0              | 0            | 0              |
| Marittima, aeronautica e trasporti | 0              | 0            | 0              |
| Property                           | 0              | 0            | 0              |
| <b>Totale</b>                      | <b>194.388</b> | <b>3.243</b> | <b>197.631</b> |

Con riferimento alla Best estimate della riserva premi invece, le LoB R.C. Autoveicoli, Altre Assicurazioni Auto e l'Assicurazione contro l'incendio e altri danni ai beni rappresentano il 98,3% del totale.

## CONFRONTO CON LE RISERVE DI BILANCIO CIVILISTICO

La tabella sottostante riporta il confronto tra le riserve di bilancio civilistico e le riserve tecniche Solvency II.

### Riserve di bilancio civilistico e SII Danni e riserve tecniche - riserva sinistri e premi

| (migliaia di euro)                     | Riserve civilistiche lordo riass. | Riserve tecniche SII lordo riass. |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Danni (escluse assicurazioni malattie) | 755.449                           | 701.318                           |
| Assicurazioni malattie (SNLT)          | 14.729                            | 5.627                             |
| <b>Totale</b>                          | <b>770.178</b>                    | <b>706.945</b>                    |

La differenza tra le due riserve è dovuta ai diversi principi delle due normative. Le riserve di bilancio civilistico includono le tipologie di riserve integrative e di perequazione, non prevedono l'attualizzazione dei cash flows futuri proiettati con un'ipotesi Best Estimate, né l'inclusione dei recuperi futuri. Le RT Solvency II contengono però un margine di sicurezza calcolato in funzione del capitale richiesto per far fronte alle passività.

## UTILIZZO DELLE LONG TERM GUARANTEE MEASURES

Sono state effettuate alcune analisi di sensitività sui tassi di interesse e sul volatility adjustment.

Infatti, la valutazione delle Best estimate è stata effettuata sulla base dei tassi privi di rischio (c.d. risk free rates) forniti dall'EIOPA, compreso il volatility adjustment come previsto nell'articolo 77d della Direttiva 2014/51/EU. Al 31.12.2019, il volatility adjustment nella zona euro, come definito dall'EIOPA, è pari a 7bps: senza la sua applicazione, la BEL danni al netto della riassicurazione avrebbe oscillato di +0,2% pari a +1.324 migliaia.

Nella tabella si riportano le modifiche delle RT al netto della riassicurazione in funzione di alcune variazioni dei tassi:

### Sensitivities - Impatti sulle riserve tecniche

| (migliaia di euro) | Impatto val. assoluto | % su valori SII |
|--------------------|-----------------------|-----------------|
| IR +20bps          | -3.753                | -0,5%           |
| IR -20bps          | -3.797                | 0,6%            |
| VA +50bps          | -9.303                | -1,4%           |

## FONTI DI INCERTEZZA

La valutazione delle riserve tecniche danni è caratterizzata dalla sostenibilità delle ipotesi tecniche, dalla varietà della composizione del portafoglio e dalle politiche aziendali.

Tali aspetti sono stati adeguatamente tenuti in considerazione per effettuare un'appropriata valutazione.

Il principale cambiamento di ipotesi rispetto allo scorso anno riguarda la variazione nella velocità di liquidazione che è stata riflessa nello sviluppo dei modelli attuariali.

### **D.3. ALTRE PASSIVITA'**

#### **D.3.1. INFORMAZIONI SPECIFICHE SULLA VALUTAZIONE DELLE ALTRE PASSIVITA'**

Come previsto dalla Direttiva e indicato al paragrafo D della presente Relazione, la Compagnia ha determinato il valore equo delle passività principalmente con l'applicazione dei principi contabili internazionali, tranne per alcune voci dove sono previste delle eccezioni ed i metodi di valutazione IAS/IFRS sono espressamente esclusi.

In particolare, le eccezioni riguardano le seguenti categorie di passivi:

- passività potenziali;
- passività finanziarie;
- riserve tecniche;
- fiscalità differita.

Le riserve tecniche sono descritte nel paragrafo D.2 della presente Relazione.

#### **PASSIVITÀ POTENZIALI**

Ai fini della definizione di passività potenziale, l'art. 11 del Regolamento Delegato fa rimando ai principi contabili internazionali e allo IAS 37, paragrafo 10.

In particolare, le passività potenziali includono obbligazioni presenti, dove "potenzialmente" implica incertezza relativamente ad ammontari e tempistiche.

Come per la definizione, anche per la valutazione delle passività potenziali è necessario fare riferimento ai dettami dello IAS 37; la Compagnia, ai fini del proprio bilancio redatto sulla base degli specifici principi contabili nazionali, non rileva, qualora esistente, alcuna passività potenziale, ma fornisce esclusivamente adeguata rilevazione nel bilancio Solvency II laddove questa risulti rilevante e la probabilità di impiegare risorse atte a produrre benefici economici non sia remota.

Le passività potenziali sono ritenute rilevanti se le informazioni in merito alle dimensioni attuali o potenziali, o alla natura di tali passività, potrebbero influenzare le decisioni o il giudizio del previsto utente di tali informazioni.

Un'eccezione all'obbligo di riconoscere come rilevante una passività potenziale ai fini di Solvency II deriva dall'impossibilità di effettuare una stima attendibile al fine di determinarne il valore: in tali casi ne viene data esclusivamente informativa nel presente documento.

Il valore delle passività potenziali è pari al valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri richiesti per regolare tale passività nel corso della sua vita, calcolati utilizzando la struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio; nessun aggiustamento viene effettuato per tenere conto del rischio di credito della Compagnia.

Nella tabella sottostante vengono riportate le principali differenze, adottate dalla Compagnia, di trattamento delle passività potenziali, previste dallo IAS 37 rispetto al contesto Solvency II.

| Probabilità del sorgere dell'obbligazione | Probabilità dell'uscita di flussi di cassa | IAS 37   | Solvency II  |
|---|--|--|--|
| Obbligazione possibile                    | Non probabile (probabilità minore del 50%) | Non rilevata.  | Rilevata se la probabilità di uscita di flussi di cassa risulta non remota.  |
|   |  | Presente informativa quale passività potenziale se la probabilità di uscita dei flussi di cassa non è remota | Non rilevata se non rilevante.   |
| Obbligazione presente                     | Non probabile (probabilità minore del 50%) | Non rilevata.  | Rilevata se la probabilità di uscita di flussi di cassa risulta non remota.  |
|   |  | Presente informativa quale passività potenziale se la probabilità di uscita dei flussi di cassa non è remota | Non rilevata se non rilevante.   |
| Obbligazione presente                     | Probabile                                  | Rilevata se la stima risulta attendibile, altrimenti presente informativa quale passività potenziale         | Rilevata se risulta possibile effettuare una stima attendibile.<br>Non rilevata se non è possibile effettuare una stima attendibile. |

## PASSIVITÀ FINANZIARIE

In coerenza con le disposizioni di cui all'art. 14 del Regolamento Delegato, la Compagnia valuta le passività finanziarie sulla base dei principi contabili internazionali, ovvero lo IAS 39.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono valutate al valore equo senza tener conto della variazione nel merito di credito proprio della Compagnia, al fine di assicurare la conformità con i principi di Solvency II.

La metodologia per la valutazione delle passività finanziarie utilizzata per definire il valore equo è basata sui seguenti approcci:

- approccio *mark to market (default approach)*: utilizza prezzi immediatamente disponibili per transazioni ordinarie, forniti da fonti indipendenti (prezzi quotati in mercati attivi);
- approccio *mark to model*: utilizza tecniche di valutazione basate su modelli che usano parametri di riferimento, estrapolazioni o calcoli con fonti di dati, per quanto più possibile, osservabili dal mercato (massimizzazione dei dati di mercato e minimizzazione di dati non osservabili).

La variazione del *fair value* della passività finanziaria derivante dalla variazione del rischio di credito connesso a tale passività deve essere determinato:

- come la variazione di *fair value* non attribuibile a variazioni nelle condizioni di mercato che possano comportare un rischio di mercato;
- utilizzando metodi alternativi che la Compagnia reputa maggiormente rappresentativi della variazione di valore equo della passività derivante dal rischio di credito.

## VALUTAZIONE DEL MERITO CREDITIZIO DELLA COMPAGNIA

Secondo quanto previsto dallo IAS 39, i cambiamenti nelle condizioni di mercato che incrementano il rischio di mercato includono le variazioni nel tasso di interesse di riferimento (*benchmark*), nel prezzo degli strumenti finanziari di altre imprese, nel prezzo delle materie prime, nei tassi di cambio, negli indici di prezzo o di tasso.

Se l'unica variazione rilevante nelle condizioni di mercato, relativamente alla passività valutata, risulta essere una variazione nei tassi di interesse di riferimento, l'ammontare della variazione attribuibile al rischio di credito (punto a di cui sopra) può essere stimata come segue:

- inizialmente, la Compagnia calcola il tasso di rendimento interno della passività, all'inizio del periodo, come il tasso che eguaglia i flussi di cassa futuri previsti contrattualmente al valore equo della stessa; poi deduce da tale tasso quello di interesse di riferimento (*benchmark*) all'inizio del periodo, per calcolare la componente del tasso di rendimento interno specifico per lo strumento valutato;
- successivamente, la Compagnia calcola il valore attuale dei flussi di cassa della passività previsti contrattualmente al termine del periodo, utilizzando un tasso di sconto pari alla somma del tasso di interesse di riferimento (*benchmark*) al termine del periodo e la componente di tasso di rendimento interno specifico estrapolata sulla base del calcolo effettuato al punto precedente;

- la differenza tra il valore equo della passività al termine del periodo e il relativo valore attuale calcolato come al punto precedente determina la variazione di valore equo non attribuibile a variazioni nel tasso di interesse di riferimento (*benchmark*).

La procedura summenzionata si basa sull'assunto che le variazioni nel valore equo (*fair value*) derivanti da fattori diversi dal rischio di credito o dal tasso di interesse di riferimento (*benchmark*) non siano rilevanti, e pertanto tale metodologia non risulterebbe appropriata qualora anche altri fattori possano comportare variazioni significative del valore equo della passività finanziaria.

Le passività finanziarie della Compagnia sono commentate nel paragrafo D.3.2 della presente Relazione.

## BENEFICI AI DIPENDENTI

Ai fini di solvibilità, la rendicontazione dei benefici per i dipendenti avviene secondo i dettami dello IAS 19.

I benefici per i dipendenti comprendono:

- i benefici a breve termine, se si prevede che siano liquidati interamente entro dodici mesi dal termine dell'esercizio nel quale i dipendenti prestano i relativi servizi (salari, stipendi e contributi per oneri sociali, indennità sostitutive delle ferie annuali e delle assenze per malattia, compartecipazioni agli utili e incentivi) e benefici non monetari (quali assistenza medica, abitazione, auto aziendali e beni o servizi gratuiti o forniti a costo ridotto) per il personale in servizio;
- i benefici successivi al rapporto di lavoro quali le pensioni e pagamenti in un'unica soluzione al momento del pensionamento, i benefici previdenziali, le assicurazioni sulla vita e l'assistenza medica;
- gli altri benefici a lungo termine quali permessi legati all'anzianità di servizio, le disponibilità di periodi sabbatici, i premi in occasione di anniversari, i benefici legati all'anzianità di servizio, le indennità per invalidità permanente;
- i benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro, quale risultato della decisione dell'entità di concludere il rapporto di lavoro con un dipendente prima della normale data di pensionamento o della decisione di un dipendente di accettare un'offerta di benefici in cambio della cessazione del rapporto di lavoro.

La Compagnia rileva le proprie passività per benefici ai dipendenti:

- nelle obbligazioni da prestazioni pensionistiche per quanto concerne la valutazione del Fondo TFR, che viene eseguita, per ciascun dipendente, in base al valore attualizzato del TFR futuro che la Compagnia dovrà corrispondere al momento (aleatorio) della cessazione del rapporto di lavoro con un opportuno riproporzionamento rispetto alla anzianità lavorativa;
- nei debiti diversi, non assicurativi, con riferimento a tutti gli altri benefici erogati, inclusa l'assistenza medica.

## FISCALITÀ DIFFERITA

In coerenza con la normativa Solvency II, le attività e le passività fiscali differite sono state determinate esclusivamente sulla base delle indicazioni contenute nel principio contabile internazionale IAS 12. Le passività fiscali differite corrispondono agli importi delle imposte sul reddito dovute negli esercizi futuri in quanto riferibili a differenze temporanee di reddito imponibili; le attività fiscali differite sono invece gli importi delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri e riferibili a differenze temporanee deducibili e a riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate.

Le imposte differite, diverse dalle attività fiscali differite riconducibili al riporto a nuovo di perdite fiscali, sono state valutate sulla base della differenza tra i valori attribuiti alle attività e passività rilevate e valutate in accordo a quanto disposto dall'art. 75 della Direttiva, e nel caso delle riserve tecniche conformemente agli articoli da 76 a 85 di tale Direttiva, e i valori determinati per tali attività e passività ai fini fiscali.

Inoltre, le attività fiscali differite vengono iscritte solo qualora sia probabile che sarà realizzato un utile tassabile futuro a fronte del quale potranno essere utilizzate le attività fiscali differite, tenendo conto degli obblighi legali o regolamentari sui termini per il riporto delle perdite fiscali non utilizzate.

Tenuto conto dei generali principi di iscrizione delle poste relative alla fiscalità differita sopra riportati, il calcolo delle attività e delle passività fiscali differite nel regime di Solvency II deriva dagli aggiustamenti che vengono effettuati nel cambio della metodologia di valutazione delle poste attive e passive tra il bilancio di esercizio e Solvency II. Pertanto, un incremento delle attività nette nello stato patrimoniale redatto ai fini di Solvency II, rispetto alle attività nette di bilancio, conduce al riconoscimento di passività fiscali differite; al contrario, un decremento delle attività nette conduce al riconoscimento di attività fiscali differite.

Riassumendo, una passività fiscale differita dovrà essere riconosciuta nei seguenti casi:

- il valore di un'attività nello stato patrimoniale redatto ai fini di Solvency II risulta essere maggiore rispetto al valore calcolato ai fini fiscali;
- il valore di una passività nello stato patrimoniale calcolato ai fini di Solvency II risulta essere minore rispetto al valore calcolato ai fini fiscali.

Al contrario, un'attività fiscale differita dovrà essere riconosciuta nei seguenti casi:

- il valore di un'attività nello stato patrimoniale redatto ai fini di Solvency II risulta essere minore rispetto al valore calcolato ai fini fiscali;
- il valore di una passività nello stato patrimoniale calcolato ai fini di Solvency II risulta essere maggiore rispetto al valore calcolato ai fini fiscali.

In accordo con il paragrafo 74 dello IAS 12, la Compagnia effettua la compensazione fra attività e passività fiscali differite.

Ai sensi dell'articolo 13 comma 2 lettera b) del Regolamento IVASS n. 33/2016 la presente Relazione include informazioni sull'origine della rilevazione delle passività fiscali differite, sugli importi, nonché sulla previsione dei tempi di azzeramento delle differenze temporali deducibili.

Per quanto riguarda la recuperabilità delle imposte differite attive, si è ritenuto che vi siano sufficienti redditi imponibili futuri da non rendere critica la recuperabilità di dette DTA. In particolare la serie storica dei risultati d'esercizio fortemente positivi della società, congiuntamente con i *business plan* predisposti dalla stessa, è stata ritenuta un'evidenza sufficiente ai fini della conferma della recuperabilità delle stesse.

### **D.3.2. DETTAGLIO DELLE DIFFERENZE TRA VALUTAZIONI AI FINI DEL BILANCIO D'ESERCIZIO E AI FINI DEL BILANCIO DI SOLVIBILITA' PER LE PRINCIPALI CLASSI DI PASSIVI**

| Passività  | Valore solvibilità II | Valore di Bilancio |
|--|-----------------------|--------------------|
| Passività potenziali   | -                     | -                  |
| Riserve diverse dalle riserve tecniche                       | 4.070                 | 4.069              |
| Obbligazioni da prestazioni pensionistiche                   | 1.750                 | 1.553              |
| Depositi dai riassicuratori                                  | -                     | -                  |
| Passività fiscali differite                                  | 12.895                | -                  |
| Derivati   | 14                    | 14                 |
| Debiti verso enti creditizi                                  | 105                   | 92                 |
| Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi | 5.494                 | -                  |
| Debiti assicurativi e verso intermediari                     | 5.842                 | 5.842              |
| Debiti riassicurativi  | 653                   | 653                |
| Debiti (commerciali, non assicurativi)                       | 23.637                | 21.415             |
| <b>Passività subordinate</b>                                 | -                     | -                  |
| Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base   | -                     | -                  |
| Passività subordinate incluse nei fondi propri di base       | -                     | -                  |
| <b>Tutte le altre passività non segnalate altrove</b>        | <b>9.109</b>          | <b>9.109</b>       |

La differenza complessiva di valore sulle passività è pari a 20.822 migliaia ed è determinata dal confronto tra la valutazione delle poste a valori di mercato, definiti con i criteri di Solvency II, ed a valori di bilancio, propri del regime di solvibilità precedente. Tale variazione è dovuta principalmente:

- al maggior valore della fiscalità differita per 12.895 migliaia;
- al maggior valore dei Debiti per 5.494 migliaia.

#### **PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE**

La rilevazione e l'iscrizione della passività fiscali differite è stata trattata al paragrafo D.3.1. Ai fini del bilancio di solvibilità le passività fiscali differite ammontano a 12.895 migliaia e risultano iscritte al netto delle imposte differite attive.

Nella tabella sottostante vengono dettagliate l'origine delle passività fiscali differite per classe rilevante di bilancio, nonché le tempistiche previste per l'annullamento delle stesse.

|   | Orizzonti temporali previsti per l'annullamento |               |               |                | Indefinito  |
|---|---|---------------|---------------|----------------|-------------|
|   | Totali  | Entro 1 anno  | Da 2 a 5 anni | Oltre i 5 anni |             |
| Riserve tecniche e importi recuperabili dalla riassicurazione | -7.643  | -5.997        | -3.621        | 1.975          | 0           |
| Attivi immateriali  | 5.884   | 1.927         | 3.899         | 58             | 0           |
| Provvigioni poliennali  | 2.989   | 1.226         | 1.405         | 358            | 0           |
| Altre poste   | 2.565   | 120           | 537           | 169            | 1.739       |
| Portafoglio investimenti                                      | -16.690   | -6.020        | -6.899        | -1.758         | -2.013      |
| <b>Passività fiscali differite</b>                            | <b>-12.895</b>                                  | <b>-8.744</b> | <b>-4.679</b> | <b>802</b>     | <b>-274</b> |

#### **D.4. METODI ALTERNATIVI DI VALUTAZIONE**

La Compagnia non applica metodi alternativi di valutazione per quanto riguarda le partecipazioni.

#### **D.5. ALTRE INFORMAZIONI**

Non vi sono ulteriori informazioni da riportare.

# E. GESTIONE DEL CAPITALE

## E.1. FONDI PROPRI

I fondi propri sono definiti e classificati come disposto dalla sezione 3 del Capo VI della Direttiva, dal Capo IV del Regolamento Delegato, nonché sulla base del Regolamento IVASS n. 25 del 26 luglio 2016.

Alla sezione E fanno riferimento i modelli S.22.01.21, S.23.01.01, S.25.02.21 e S.28.01.01 allegati alla presente relazione.

### E.1.1. INDICE DI SOLVIBILITA'

L'indice di solvibilità (Economic Solvency Ratio<sup>9</sup> - ESR) di Genertel al 31 dicembre 2019 è pari 207%, come di seguito rappresentato.

|   | 31/12/2019  | 31/12/2018  | Variazione |
|---|-------------|-------------|------------|
| Fondi propri ammissibili                            | 306.257     | 298.441     | 7.816      |
| Requisito Patrimoniale di Solvibilità               | 147.628     | 159.437     | -11.809    |
| Eccesso dei Fondi Propri sul Requisito Patrimoniale | 158.629     | 139.004     | 19.625     |
| <b>Indice di Solvibilità</b>                        | <b>207%</b> | <b>187%</b> |            |

La posizione di solvibilità della Compagnia è aumentata rispetto al 2018.

I principali elementi che hanno contribuito alla movimentazione dei Fondi propri sono i seguenti:

- contributo positivo del ramo danni, a seguito del decremento (circa 41.757 migliaia) del *fair value* della riserva sinistri, andamento dovuto principalmente alla politica di accelerazione nella liquidazione dei sinistri e alla variazione del business mix che si è spostato su rami a coda corta, il quale ha portato ad un decremento del volume delle riserve. Il *fair value* della riserva premi cresce (circa 17.523 migliaia) soprattutto per l'incremento di accordi commerciali pluriennali a rata unica;
- aumento del *fair value* degli attivi, principalmente legato all'aumento del valore equo della componente obbligazionaria e delle partecipazioni.

### E.1.2. LE POLITICHE DI GESTIONE DEL CAPITALE

I principi guida nelle attività di gestione del capitale della Compagnia sono definiti in una specifica politica adottata coerentemente alla relativa politica di Gruppo. Tale politica mira a realizzare un approccio integrato per la gestione e la *governance* dei Fondi Propri di Gruppo, in conformità con i requisiti normativi, in linea con la propensione al rischio e con la strategia dichiarati dal Gruppo stesso.

Le attività di gestione del capitale si riferiscono alla gestione e al controllo dei Fondi Propri, ovvero alle procedure volte a

- classificare e verificare i Fondi Propri;
- regolare l'emissione dei Fondi Propri in base al Capital Management Plan a medio termine;
- assicurare coerenza con la politica o con la dichiarazione relativa ai dividendi;
- centralizzare capitale e cassa verso le Holding di Capogruppo.

Il Capital Management Plan (CMP) rappresenta una parte del piano strategico triennale complessivo e comprende una descrizione dettagliata dello sviluppo dei Fondi Propri, nonché dell'indice di solvibilità (ESR).

Inoltre, il Capital Management Plan viene definito tenendo in considerazione i limiti e i livelli di tolleranza delineati nel Risk Appetite Framework (RAF) della Compagnia.

La valutazione prospettica del rischio (facente parte del processo ORSA) fornisce al CMP la proiezione del requisito patrimoniale di solvibilità (Solvency Capital Requirement – SCR), in linea con le ipotesi del piano strategico.

<sup>9</sup> L'Economic Solvency Ratio è l'indice di solvibilità regolamentare definito utilizzando il modello interno parziale per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia.

D'altro canto, il report dell'ORSA può avvalersi del CMP per verificare l'adeguatezza dei Fondi Propri a coprire le esigenze globali di solvibilità in base alle ipotesi del piano, considerando anche la qualità dei Fondi Propri stessi.

Coerentemente alle indicazioni contenute e al processo approvativo previsto nel CMP, la Compagnia richiede specifica autorizzazione all'Autorità di Vigilanza per il pagamento dei dividendi, previsto nell'anno successivo e/o nell'orizzonte di piano, con il parziale smobilizzo di specifici fondi di cui all'art. 69, lettera (a) i) del Regolamento Delegato, ovvero capitale sociale o riserva di sovrapprezzo di emissione.

La politica di gestione del Capitale, che nella sua ultima versione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia in data 24 giugno 2019, viene rivista almeno su base annuale per recepire gli sviluppi della legislazione pertinente, le migliori pratiche o le pratiche del mercato, la strategia e l'organizzazione del Gruppo.

### E.1.3. FONDI PROPRI AMMISSIBILI

#### Fondi Propri Ammissibili a copertura del Requisito Patrimoniale di Solvibilità

|  | 31/12/2019     | 31/12/2018     | Variazione   |
|--|----------------|----------------|--------------|
| <b>Eccedenza delle attività sulle passività</b>        | <b>306.257</b> | <b>298.441</b> | <b>7.816</b> |
| Dividendi distribuibili                                | 0              | 0              | 0            |
| Passività subordinate incluse nei fondi propri di base | 0              | 0              | 0            |
| <b>Totale fondi propri di base</b>                     | <b>306.257</b> | <b>298.441</b> | <b>7.816</b> |
| Fondi propri accessori                                 | 0              | 0              | 0            |
| <b>Totale fondi propri ammissibili</b>                 | <b>306.257</b> | <b>298.441</b> | <b>7.816</b> |

In accordo a quanto prescritto dall'art. 87 della Direttiva, i Fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia sono costituiti dai Fondi propri di base di cui all'art. 88 della Direttiva, determinati in ambito del modello interno parziale (*Partial Internal Model – PMI*); Genertel non presenta elementi patrimoniali classificati quali fondi propri accessori, né ha richiesto all'Autorità di Vigilanza l'approvazione di alcun elemento a tali fini, ai sensi dell'art. 89 della Direttiva.

Coerentemente con quanto richiesto dall'art. 88 della Direttiva, i Fondi propri di base sono definiti quale somma dell'eccedenza delle attività rispetto alle passività, ridotta dell'ammontare di azioni proprie e dei dividendi distribuibili, nonché incrementata del valore delle passività subordinate.

#### ECCEDENZA DELLE ATTIVITA' RISPETTO ALLE PASSIVITA'

Di seguito si presenta la riconciliazione tra il patrimonio netto esposto nella Relazione sulla gestione e Bilancio d'esercizio di Genertel al 31 dicembre 2019, definito secondo le disposizioni di cui al Regolamento IVASS n. 22 del 4 aprile 2008 come modificato e integrato, e l'eccedenza delle attività rispetto alle passività.

Ai fini della definizione dell'eccedenza delle attività rispetto alle passività, le rispettive componenti sono valutate secondo le disposizioni di cui alla sezione 1 e 2 del Capo VI della Direttiva, del Capo II e III del Regolamento Delegato, nonché sulla base dei Regolamenti IVASS n. 34 del 7 febbraio 2017 e n. 18 del 15 marzo 2016, come riportato nella sezione D del presente documento.

| Voce   | Sottovoce                                   | Segno    | Importo        |
|--|---|----------|----------------|
| <b>Patrimonio netto</b>                                      |   | <b>+</b> | <b>238.631</b> |
| <b>Deduzione degli attivi immateriali e dell'avviamento</b>  |   | <b>-</b> | <b>29.882</b>  |
| <b>Variazione derivante dalla valutazione delle attività</b> |   | <b>+</b> | <b>71.921</b>  |
|  | Terreni e fabbricati                        | +        | 0              |
|  | Partecipazioni                              | +        | 12.853         |
|  | Altri investimenti in strumenti di capitale | +        | 0              |
|  | Obbligazioni                                | +        | 51.112         |
|  | Quote di fondi comuni di investimento       | +        | 1.844          |
|  | Strumenti derivati                          | +        | 0              |

|   |          |                |
|---|----------|----------------|
| Investimenti a carico degli assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | +        | 0              |
| Altri elementi dell'attivo  | +        | 6.111          |
| <b>Variazione derivante dalla valutazione delle riserve tecniche nette</b>  | <b>+</b> | <b>58.864</b>  |
| <b>Variazione derivante dalla valutazione delle passività non tecniche</b>  | <b>-</b> | <b>7.925</b>   |
| Passività subordinate   | +        | 0              |
| TFR - spese sanitarie   | -        | 2.418          |
| Debiti e altre passività  | -        | 5.507          |
| <b>Variazione nella fiscalità differita netta</b>   | <b>-</b> | <b>25.352</b>  |
| <b>Ecceденza delle attività sulle passività</b>   | <b>+</b> | <b>306.257</b> |

Le principali variazioni che determinano la differenza di 67.626 migliaia fra il patrimonio netto e l'eccesso delle attività sulle passività derivano principalmente da:

- un maggior valore degli investimenti di 71.921 migliaia, per effetto della valutazione al *fair value* (per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo D.1);
- un minor valore delle riserve tecniche nette rispetto ai valori di bilancio civilistico, derivante dall'applicazione dei criteri Solvency II per 58.864 migliaia (per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo D.2);
- l'eliminazione del valore degli attivi immateriali, per complessivi 29.882 migliaia (per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo D.1);
- l'effetto della fiscalità differita netta, che deriva dalla differenza tra il valore fiscale ed il valore di mercato delle attività e delle passività, con un impatto negativo per 25.352 migliaia (per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo D.3).

## COMPOSIZIONE DEI FONDI PROPRI AMMISSIBILI A COPERTURA DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA'

### Fondi Propri Ammissibili

|   | 31/12/2019     | 31/12/2018     | Variazione   |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Capitale sociale sottoscritto e versato                     | 23.000         | 23.000         | 0            |
| Riserva da sovrapprezzo di emissione                        | 0              | 0              | 0            |
| Riserva di Riconciliazione                                  | 283.257        | 274.967        | 8.290        |
| Passività subordinate                                       | 0              | 0              | 0            |
| Deduzioni per partecipazioni in enti creditizi e finanziari | 0              | 0              | 0            |
| Attività fiscali differite nette                            | 0              | 474            | -474         |
| <b>Fondi Propri di Base dopo le deduzioni</b>               | <b>306.257</b> | <b>298.441</b> | <b>7.816</b> |
| <b>Fondi Propri Accessori</b>                               | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>     |
| <b>Totale Fondi Propri Ammissibili</b>                      | <b>306.257</b> | <b>298.441</b> | <b>7.816</b> |

In base agli articoli 69, 72 e 76 del Regolamento Delegato, i Fondi propri di base includono:

- il capitale sociale ordinario versato e il relativo sovrapprezzo di emissione;
- la riserva di riconciliazione di cui all'art. 70 del Regolamento delegato;
- le passività subordinate.

Di seguito il dettaglio utile per la definizione della riserva di riconciliazione:

|  | 31/12/2019     | 31/12/2018     | Variazione   |
|--|----------------|----------------|--------------|
| <b>Eccedenza delle attività rispetto alle passività</b>                                  | <b>306.257</b> | <b>298.441</b> | <b>7.816</b> |
| Azioni Proprie   | 0              | 0              | 0            |
| Dividendi distribuiti  | 0              | 0              | 0            |
| Elementi dei fondi propri di base (capitale sociale e riserva sovrapprezzo di emissione) | -23.000        | -23.000        | 0            |
| Attività fiscali differite nette   | 0              | -474           | +474         |
| <b>Riserva di Riconciliazione</b>  | <b>283.257</b> | <b>274.967</b> | <b>8.290</b> |

## FONDI PROPRI DI BASE PER LIVELLO

I Fondi propri di base possono essere classificati in tre livelli, a seconda delle caratteristiche possedute.

### Dettaglio dei Fondi propri di base per Livello

|                      | 31/12/2019     | 31/12/2018     | Variazione   |
|----------------------|----------------|----------------|--------------|
| Livello 1 illimitato | 306.257        | 297.967        | 8.290        |
| Livello 1 limitato   | 0              | 0              | 0            |
| Livello 2            | 0              | 0              | 0            |
| Livello 3            | 0              | 474            | -474         |
| <b>Totale</b>        | <b>306.257</b> | <b>298.441</b> | <b>7.816</b> |

### Composizione dei Fondi propri di base per Livello 31/12/2019

|  | Totale         | Livello 1 illimitato | Livello 1 limitato | Livello 2 | Livello 3 |
|--|----------------|----------------------|--------------------|-----------|-----------|
| Capitale sociale sottoscritto e versato              | 23.000         | 23.000               | 0                  | 0         | 0         |
| Riserva da sovrapprezzo di emissione                 | 0              | 0                    | 0                  | 0         | 0         |
| Riserve di riconciliazione                           | 283.257        | 283.257              | 0                  | 0         | 0         |
| Passività subordinate                                | 0              | 0                    | 0                  | 0         | 0         |
| Attività fiscali differite nette                     | 0              | 0                    | 0                  | 0         | 0         |
| <b>Totale Fondi Propri di Base dopo le deduzioni</b> | <b>306.257</b> | <b>306.257</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>0</b>  |

### Composizione dei Fondi propri di base per Livello 31/12/2018

|  | Totale         | Livello 1 illimitato | Livello 1 limitato | Livello 2 | Livello 3  |
|--|----------------|----------------------|--------------------|-----------|------------|
| Capitale sociale sottoscritto e versato              | 23.000         | 23.000               | 0                  | 0         | 0          |
| Riserva da sovrapprezzo di emissione                 | 0              | 0                    | 0                  | 0         | 0          |
| Riserve di riconciliazione                           | 274.967        | 274.967              | 0                  | 0         | 0          |
| Passività subordinate                                | 0              | 0                    | 0                  | 0         | 0          |
| Attività fiscali differite nette                     | 474            | 0                    | 0                  | 0         | 474        |
| <b>Totale Fondi Propri di Base dopo le deduzioni</b> | <b>298.441</b> | <b>297.967</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>474</b> |

## FONDI PROPRI DI BASE DI LIVELLO 1 ILLIMITATO

Il totale dell'eccedenza delle attività rispetto alle passività è classificata interamente come Fondi propri di base di livello 1 illimitato, in quanto si tratta di elemento che risponde alle disposizioni dettate dall'art. 71 del Regolamento Delegato.

Il capitale sociale ordinario versato interamente classificato come livello 1 per un importo pari a 23.000 migliaia e possiede le seguenti caratteristiche:

- le azioni sono emesse dall'impresa a seguito di delibera dell'assemblea degli azionisti;
- gli azionisti sono subordinati a tutti gli altri soggetti nella ripartizione degli attivi residui a seguito della liquidazione della società, in proporzione all'ammontare di titoli da questi posseduto.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2018 (8.290 migliaia) è dovuto l'aumento registrato nella riserva di riconciliazione (8.290 migliaia). Si segnala il pagamento del dividendo straordinario avvenuto nel mese di dicembre 2019 (-50.000 migliaia) e le importanti riprese di valore sugli strumenti finanziari. In particolare si registra il contributo positivo del *fair value* degli attivi (+49.698 migliaia), principalmente legato all'andamento favorevole della componente obbligazionaria e delle partecipazioni; dell'andamento negativo del *fair value* delle riserve tecniche (-7.032 migliaia) che riflette il forte peggioramento dei tassi di sconto al netto del miglioramento dell'adeguatezza delle riserve ed un lieve peggioramento del margine di rischio, al netto della variazione degli attivi immateriali (+7.844 migliaia), delle altre passività non tecniche (-5.806 migliaia), dell'utile di periodo (+24.189 migliaia) e della componente fiscale (-11.077 migliaia).

## FONDI PROPRI DI BASE DI LIVELLO 1 LIMITATO

La Compagnia non ha Fondi propri di base di livello 1 limitato, che beneficiano delle misure transitorie previste dall'art. 308 ter, comma 9 della Direttiva, introdotto dall'art. 2 della Direttiva 2014/51/EU ("Omnibus II").

## FONDI PROPRI DI BASE DI LIVELLO 2

La Compagnia non ha Fondi propri di base di livello 2 così come classificati ai sensi dell'art. 308 ter, comma 10 della Direttiva, introdotto dall'art. 2 della Direttiva Omnibus II.

## FONDI PROPRI DI BASE DI LIVELLO 3

La Compagnia non ha Fondi propri di base di livello 3, così come definiti e classificati agli articoli 76 e 77 del Regolamento Delegato.

## DEDUZIONI RELATIVE ALLE PARTECIPAZIONI DA IMPUTARE AI FONDI PROPRI DI BASE

L'approccio del Gruppo Generali è quello di considerare tutte le proprie partecipazioni come strategiche; per tale motivo la Compagnia non ha apportato deduzioni ai Fondi propri di base, relativamente a quanto richiesto dall'art. 70, comma 1 lettera (f) del Regolamento Delegato.

## FONDI PROPRI ACCESSORI

Non vi sono elementi classificati quali fondi propri accessori né è stato richiesto all'Autorità di Vigilanza l'approvazione di alcun elemento ai fini della classificazione nei fondi propri accessori.

## AMMISSIBILITÀ DEI FONDI PROPRI SULLA BASE DELLA CLASSIFICAZIONE IN LIVELLI

### Fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)

| Livello                                      | 31/12/2019     |                |             | 31/12/2018     |                |             | Ammissibilità                  |
|--|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|--------------------------------|
|  | Importo        | SCR            | Incidenza   | Importo        | SCR            | Incidenza   |                                |
| Livello 1                                    | 306.257        | 147.628        | 207%        | 297.967        | 159.437        | 187%        | Incidenza maggiore al 50%      |
| Livello 2                                    | 0              | 147.628        | 0%          | 0              | 159.437        | 0%          |                                |
| Livello 3                                    | 0              | 147.628        | 0%          | 474            | 159.437        | 0%          | Incidenza minore al 15%        |
| <b>Somma di livello 2 e livello 3</b>        | <b>0</b>       | <b>147.628</b> | <b>0%</b>   | <b>0</b>       | <b>159.437</b> | <b>0%</b>   | <b>Incidenza minore al 50%</b> |
| <b>Posizione patrimoniale di solvibilità</b> | <b>306.257</b> | <b>147.628</b> | <b>207%</b> | <b>298.441</b> | <b>159.437</b> | <b>187%</b> |                                |

Relativamente ai limiti quantitativi previsti per l'ammissibilità degli elementi dei Fondi Propri, sulla base della classificazione in livelli, alla copertura del requisito patrimoniale di solvibilità, ai sensi dell'art. 82 comma 1 del Regolamento Delegato, tutti i Fondi Propri di base calcolati nel 2019 risultano ammissibili, come nel 2018, in quanto:

- i Fondi propri di Livello 1 sono superiori alla metà del requisito patrimoniale di solvibilità;
- i Fondi propri di Livello 3 sono minori del 15% del requisito patrimoniale di solvibilità;

- la sommatoria dei Fondi propri di Livello 2 e 3 non supera il 50% del requisito patrimoniale di solvibilità.

### Fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale minimo (MCR)

| Livello   | 31/12/2019          |        |           | 31/12/2018          |        |           | Criteri di ammissibilità    |
|-----------|---------------------|--------|-----------|---------------------|--------|-----------|-----------------------------|
|           | Importo ammissibile | MCR    | Incidenza | Importo ammissibile | MCR    | Incidenza |                             |
| Livello 1 | 306.257             | 66.432 | 461%      | 297.967             | 71.747 | 415%      | Incidenza maggiore dell'80% |
| Livello 2 | 0                   | 66.432 | 0%        | 0                   | 71.747 | 0%        | Incidenza minore del 20%    |

Relativamente ai limiti quantitativi previsti per l'ammissibilità degli elementi dei Fondi Propri, sulla base della classificazione in livelli, alla copertura del requisito patrimoniale minimo, ai sensi dell'art. 82 comma 2 del Regolamento Delegato, i Fondi Propri di livello 1 calcolati nel 2019 risultano totalmente ammissibili, come nel 2018.

## E.2. REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ E REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO

### E.2.1. REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ (SCR)

La tabella sottostante riporta l'importo del requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia, ripartito in funzione delle categorie di rischio del Modello Interno. La tabella può differire dai contenuti dei QRT per modalità di rappresentazione, quali ad esempio l'effetto fiscale, l'effetto di diversificazione tra i rischi ed il dettaglio informativo sui rischi. La modalità di rappresentazione qui riportata è quella ritenuta maggiormente coerente con il profilo di rischio della compagnia, indipendentemente dai contenuti standardizzati dei QRT:

|                                   | YE2018         | YE2018 (%)  | YE2019         | YE2019 (%)  |
|-----------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| Rischi Finanziari                 | 26.175         | 13%         | 33.051         | 16%         |
| Rischi di Credito                 | 81.455         | 42%         | 81.693         | 40%         |
| Rischi di Sottoscrizione Non Vita | 87.686         | 45%         | 87.902         | 43%         |
| <b>SCR pre-diversificazione</b>   | <b>195.316</b> | <b>100%</b> | <b>202.647</b> | <b>100%</b> |
| Beneficio di diversificazione     | -37.882        |             | -39.998        |             |
| Rischio operativo                 | 21.379         |             | 20.704         |             |
| <b>SCR pre- tasse</b>             | <b>178.813</b> |             | <b>183.353</b> |             |
| Assorbimento fiscale              | -19.533        |             | -35.725        |             |
| Aggiustamento di modello          | 156            |             | 0              |             |
| <b>SCR Totale</b>                 | <b>159.437</b> |             | <b>147.628</b> |             |

Il SCR è in calo del 7% rispetto allo scorso anno e i rischi di Sottoscrizione Danni rappresentano la componente principale del requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia.

Nel corso del 2018 la Compagnia ha chiesto ed ottenuto l'autorizzazione da parte dell'Organo di Vigilanza per l'introduzione del ramo 14 – Credito per operare nel business *Cessione del Quinto dello Stipendio*. Nel corso del 2019 la Compagnia ha ottenuto anche l'autorizzazione da parte dell'Organo di Vigilanza ad includere il rischio derivante da questo business nel Modello Interno. Di conseguenza è stato annullato l'aggiustamento di modello, pari a 156.000 euro a YE18.

## E.2.2. REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO (MCR)

Il requisito patrimoniale minimo è funzione del requisito patrimoniale di solvibilità e dei seguenti dati di input.

- Attività non Vita:
  - Migliore stima al netto della riassicurazione e riserve tecniche calcolate come un elemento unico;
  - Premi contabilizzati al netto della riassicurazione negli ultimi 12 mesi.

La tabella sottostante riporta l'importo del requisito patrimoniale minimo di solvibilità della Compagnia.

|            | YE2019        |
|------------|---------------|
| <b>MCR</b> | <b>66.432</b> |

## E.3. UTILIZZO DEL SOTTO-MODULO DEL RISCHIO AZIONARIO BASATO SULLA DURATA NEL CALCOLO DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ

La sezione non è applicabile alla Compagnia.

## E.4. DIFFERENZE TRA LA FORMULA STANDARD E IL MODELLO INTERNO UTILIZZATO

Questo paragrafo presenta una panoramica del Modello Interno per il calcolo del capitale richiesto, riportato nella sezione E.1 e in dettaglio nella sezione E.2. prima di focalizzarci sulle principali differenze tra la Formula Standard e il Modello Interno, per le principali categorie di rischio, viene introdotto brevemente lo scopo principale del Modello Interno, il perimetro coperto ed i metodi utilizzati.

### DESCRIZIONE DELLE VARIE FINALITÀ PER LE QUALI L'IMPRESA UTILIZZA IL SUO MODELLO INTERNO E DESCRIZIONE DELL'AMBITO DI APPLICAZIONE DEL MODELLO INTERNO IN TERMINI DI SETTORI DI ATTIVITÀ E DI CATEGORIE DI RISCHIO

Il Gruppo Generali e la Compagnia ritengono che il Modello Interno sia lo strumento più appropriato per valutare il Requisito patrimoniale di solvibilità poiché rappresenta il miglior modo per cogliere il profilo di rischio sia in termini di granularità che di calibrazione e correlazione tra i vari fattori di rischio.

Il profilo di rischio della Compagnia determinato con il Modello Interno fornisce indicazioni migliori sui rischi rispetto a quanto si possa fare con la Formula Standard. Le due metriche poggiano su assunzioni diverse, in quanto nel Modello Interno i singoli rischi vengono calibrati sull'effettiva esposizione della Compagnia e non secondo dei parametri medi europei, come proposto nella Formula Standard, da cui emergono dettagli su tutti i rischi e sulla relativa diversificazione, fondamentalmente diversi.

Il Modello Interno del Gruppo si basa su una specifica mappa dei rischi, che contiene tutti i rischi che Generali ha identificato come rilevanti per il proprio business. La Compagnia inoltre ritiene che la mappa dei rischi di Gruppo sia rappresentativa anche dei rischi della Compagnia stessa, seppur con alcune modifiche legate al business, modifiche che si sostanziano nell'identificazione dei rischi non applicabili o non significativi. Tale mappa è anche approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia stessa. In breve, il Modello Interno copre tutti i rischi sottoscrizione Vita, sottoscrizione Danni, Finanziari e di Credito, ad eccezione dei rischi Operativi che sono modellati usando l'approccio Formula Standard. Nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia, il requisito di capitale del rischio operativo viene sommato ai rischi considerati dal Modello Interno.

Il Modello Interno ha l'obiettivo di catturare il comportamento dei singoli rischi ed il loro impatto sul Bilancio, prendendo in considerazione gli effetti di diversificazione tra portafogli e fra i rischi. Per quanto riguarda l'applicazione del Modello Interno di Gruppo, per la Compagnia sono state considerate le specificità locali ed in particolare non è stato applicato lo stress di credito sui titoli Governativi italiani e il Volatility Adjustment è stato mantenuto costante in tutti gli scenari di simulazione.

Nell'implementazione del modello, Generali ha utilizzato il metodo Monte Carlo con *proxy functions* per determinare la distribuzione di probabilità dei cambiamenti dei Fondi Propri di base ai rischi del modello in un orizzonte temporale di un anno e quindi per derivare il

*Solvency Capital Requirement* per le Compagnie considerate nel perimetro del Modello Interno e in riferimento ai rischi identificati nella mappa stessa<sup>10</sup>.

Il Sistema di calcolo dei rischi sotto il Modello Interno costruito da Generali si basa sull'idea di ottenere il requisito di capitale indicato dalla normativa (solvibilità al 99.5%) ricostruendo l'intera distribuzione delle perdite e prestando particolare attenzione alla calibrazione delle code, per meglio cogliere gli scenari estremi, secondo il principio della persona prudente.

Questa logica multiscenario, alla base della ricostruzione dell'intera distribuzione di probabilità che permette di trovare il requisito di capitale (SCR), garantisce la consistenza con il mercato e di conseguenza la coerenza tra l'SCR prodotto dai calcoli della compagnia e il sistema di riferimento in cui opera Generali.

Il metodo utilizzato prevede poi una aggregazione dei rischi e una loro diversificazione in un regime coerente con il mercato, tale per cui la somma dei singoli business e dei singoli rischi corsi dalla Compagnia sarà inferiore all'SCR complessivo di Compagnia. Tale effetto di diversificazione non viene determinato a priori ma dipende dal tipo di business e dalle attività svolte dalla Compagnia, oltre che dal livello di rischio corso. L'aggregazione dei rischi nella Formula Standard invece prevede l'utilizzo di una matrice di correlazione fra rischi uguale per tutte le Compagnie e, di conseguenza, indipendente dalla struttura del business e dal profilo di rischio.

Per la descrizione del Modello Interno e della relativa struttura, si rimanda alla sezione B.3 e al capitolo "C. Profilo di Rischio".

## **DESCRIZIONE DEI METODI UTILIZZATI NEL MODELLO INTERNO PER IL CALCOLO DELLA DISTRIBUZIONE DI PROBABILITÀ PREVISTA E DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ**

Il Modello Interno di Gruppo permette la determinazione di una *Probability Distribution Forecast* (PDF – distribuzione completa di probabilità) dei cambiamenti dei Fondi Propri di base in un orizzonte temporale di un anno. Al fine di calcolare il *Solvency Capital Requirement*, Generali utilizza un approccio Monte Carlo con *proxy functions* che permettono di simulare gli elementi del Bilancio, attraverso il calcolo di una distribuzione completa dei profitti e delle perdite degli stessi. Le PDF dei singoli rischi permettono di effettuare altre valutazioni di capitale, che possono essere richieste a fini interni, come i requisiti di capitale di un singolo rischio (come ad esempio il cambiamento di valore dei Fondi Propri di base in caso di una diminuzione del 10% dei prezzi delle azioni).

La misura di rischio utilizzata è il *Value at Risk* (VaR) al livello di confidenza del 99.5% (che corrisponde all'evento "uno ogni 200 anni"), la variabile sottostante è rappresentata dal cambiamento dei Fondi Propri di base e l'orizzonte temporale è di un anno, pienamente coerente con i principi della Direttiva Solvency II.

## **SPIEGAZIONE, PER CIASCUN MODULO DI RISCHIO, DELLE PRINCIPALI DIFFERENZE DI METODO E DI IPOTESI SOTTOSTANTI UTILIZZATE NELLA FORMULA STANDARD E NEL MODELLO INTERNO**

Ai fini del calcolo del SCR, il Modello Interno è utilizzato per meglio catturare il profilo di rischio della Compagnia in quanto consente un legame più preciso tra le effettive esposizioni e i requisiti patrimoniali correlati in considerazione al business specifico e alle aree di attività della Compagnia.

Il Modello Interno consente di meglio cogliere l'effettivo profilo di rischio in termini di granularità del portafoglio, calibrazione e aggregazione tra i rischi. A tal fine, le calibrazioni sono definite sulla base dell'analisi specifica del portafoglio e sulla base dell'esperienza del portafoglio specifico della Compagnia. Al fine di mantenerne l'adeguatezza su base continuativa, le calibrazioni sono aggiornate su base almeno annuale.

Al fine di cogliere meglio il profilo di rischio della Compagnia vengono di seguito descritte le principali differenze tra la Formula Standard e il Modello Interno per le principali categorie di rischio.

In linea generale va in ogni caso segnalato come l'approccio della Formula Standard si basi, in quasi tutti i casi, sull'applicazione di fattori di stress standardizzati applicati al portafoglio attivi e passivi della Compagnia così da ottenere, a fronte di un singolo rischio, la variazione di Own Fund associata.

Il Modello Interno adotta tecniche di modellizzazione molto più sofisticate, che permettono di determinare una distribuzione di probabilità e non solo un punto predefinito (il 99.5-esimo percentile). Nello specifico la valutazione dei rischi associati alle polizze vita risulta particolarmente complessa poiché il loro valore economico varia a seconda del tipo di scenario, della presenza di garanzie implicite e delle caratteristiche della polizza in generale. In questo contesto, il Modello Interno del Gruppo Generali (PIM) utilizza la metodologia Least Squares Monte Carlo (LSMC) per stimare le passività in potenziali scenari futuri permettendo così di avere la disponibilità della distribuzione precedentemente citata.

## **RISCHI DI SOTTOSCRIZIONE NON VITA**

La Formula Standard usa una deviazione standard predeterminata per la valutazione del *pricing* e del *reserving risk*, mentre nel Modello Interno per questi due rischi viene effettuata una calibrazione puntuale dei rischi impliciti nel business sottoscritto.

<sup>10</sup> I metodi Monte-Carlo sono utilizzati per ottenere risultati numerici precisi usando le caratteristiche proprie del campionamento casuale ripetuto per simulare i più complessi eventi del mondo reale. Le *proxy functions* sono funzioni matematiche che simulano l'interazione tra i risk drivers e i portafogli assicurativi per ottenere i più affidabili risultati

Relativamente al *cat risk* la Formula Standard si basa sull'esposizione al *cat risk*, in cui i coefficienti del rischio geografico sono standardizzati e prefissati; il Modello Interno, invece, usa un approccio basato sulla calibrazione dei rischi che si fonda sulle best practice di mercato. Infine, anche la mitigazione della riassicurazione segue un approccio semplificato nella Formula Standard, mentre il Modello Interno effettua una modellizzazione puntuale del piano di riassicurazione – facoltativa e per trattato.

## RISCHI FINANZIARI E DI CREDITO

- L'approccio della Formula Standard per il modulo dei rischi di Mercato si basa sia sull'applicazione di fattori di stress standard, applicati direttamente agli attivi e sia, nel caso del rischio di tasso di interesse, nell'applicazione di un livello di stress standardizzato alle curve utilizzate per scontare i futuri flussi di cassa;
- Il Modello Interno adotta tecniche di modellizzazione molto più sofisticate, che si basano su una mappa dei rischi più granulare. Ad esempio, i rischi di volatilità dei tassi di interesse e del mercato azionario sono modellati dal Modello Interno mentre non sono considerati nella Formula Standard;
- Inoltre, anche all'interno dello stesso modulo di rischio, il Modello Interno fornisce una rappresentazione molto più accurata del profilo di rischio. Infatti, invece di applicare gli stessi coefficienti di stress ad ampi aggregati di attivi, come avviene nella Formula Standard, calibra specifiche distribuzioni di stress che dipendono dalle caratteristiche di ciascuno strumento finanziario.

La coerenza tra le ipotesi del Modello Interno ed il profilo di rischio reale della Compagnia è garantito attraverso il regolare esercizio di *Local Suitability Assessment*, che è parte integrante del processo di calcolo del requisito di capitale, e riguarda non solo il processo di calibrazione, ma anche la rappresentazione delle esposizioni della Compagnia e l'appropriatezza dei risultati prodotti dalle *proxy functions*.

## DESCRIZIONE DELLA NATURA E DELL'ADEGUATEZZA DEI DATI UTILIZZATI NEL MODELLO INTERNO

Al fine di garantire l'adeguatezza dei dati utilizzati nel Modello Interno, in conformità con la normativa Solvency II, la Compagnia ha implementato un adeguato sistema di controllo della qualità dei dati utili al calcolo del requisito di capitale. Tale processo, definito e normato da specifiche politiche di Gruppo, parte dalla definizione del perimetro di dati del Modello Interno e procede con la valutazione e il monitoraggio dell'accuratezza, la completezza e l'appropriatezza dei dati stessi, fondatosi anche sull'adeguatezza dei dati utilizzati in altri contesti, quali ad esempio i Fondi Propri e le Riserve Tecniche.

### **E.5. INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO E INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ**

La Compagnia ha approvato la politica di gestione del capitale, il Capital Management Plan ed il RAF. Specifici processi di escalation sono previsti sia nella politica che nel RAF, sia in termini informativi che decisionali. Tali processi sarebbero immediatamente attivati qualora la posizione di solvibilità dovesse risultare critica, fino a toccare i limiti previsti. Sia il RAF che la politica di gestione del capitale insistono sulla prevenzione dell'inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità, permettendo quindi anche di monitorare l'eventuale inosservanza del requisito patrimoniale minimo.

La Compagnia ha una solida posizione di solvibilità e non rileva problemi di adeguatezza, né per quanto riguarda il requisito patrimoniale di solvibilità né per il requisito minimo, ed i limiti di capitale del RAF sono rispettati.

### **E.6. ALTRE INFORMAZIONI**

Non sono presenti ulteriori informazioni.

# Allegati

**Società:** Genertel S.p.A.

**Esercizio:** 2019

## ***Elenco dei modelli quantitativi pubblicati\****

S.02.01.02 Stato Patrimoniale

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 dell'assicurazione non vita

S.22.01.21 Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie

S.23.01.01 Fondi propri

S.25.02.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard e un modello interno parziale

S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo (MCR) - solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita

(\*): I modelli S.05.02.01, S.12.01.02, S.25.01.21, S.25.03.21 e S.28.02.01 non sono applicabili per Genertel.

EUR migliaia

S.02.01.02

Stato Patrimoniale

|  |              | Valore solvibilità II<br>C0010 |
|--|--------------|--------------------------------|
| <b>Attività</b>  |              |                                |
| Attività immateriali   | R0030        |                                |
| Attività fiscali differite   | R0040        | 0                              |
| Utili da prestazioni pensionistiche  | R0050        |                                |
| Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio  | R0060        | 6.346                          |
| <b>Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)</b> | <b>R0070</b> | <b>997.715</b>                 |
| Immobili (diversi da quelli per uso proprio)   | R0080        |                                |
| Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni   | R0090        |                                |
| <i>Strumenti di capitale</i>   | <i>R0100</i> | <i>73.293</i>                  |
| Strumenti di capitale - Quotati  | R0110        | 73.256                         |
| Strumenti di capitale - Non quotati  | R0120        | 37                             |
| <i>Obbligazioni</i>  | <i>R0130</i> | <i>834.773</i>                 |
| Titoli di Stato  | R0140        | 394.339                        |
| Obbligazioni societarie  | R0150        | 355.079                        |
| Obbligazioni strutturate   | R0160        | 80.608                         |
| Titoli garantiti   | R0170        | 4.747                          |
| Organismi di investimento collettivo   | R0180        | 89.636                         |
| Derivati   | R0190        | 13                             |
| 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>1.000</b>                   |
| Prestiti su polizze  | R0240        |                                |
| Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche   | R0250        |                                |
| altri mutui ipotecari e prestiti   | R0260        | 1.000                          |
| <b>Importi recuperabili da riassicurazione da:</b>   | <b>R0270</b> | <b>4.337</b>                   |
| Non vita e malattia simile a non vita  | R0280        | 4.337                          |
| Non vita esclusa malattia  | R0290        | 4.337                          |
| Malattia simile a non vita   | R0300        |                                |
| 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        | 26.657                         |
| Crediti riassicurativi   | R0370        | 2.135                          |
| Crediti (commerciali, non assicurativi)  | R0380        | 21.318                         |
| 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        | 13.283                         |
| Tutte le altre attività non indicate altrove   | R0420        | 3.978                          |
| <b>Totale delle attività</b>   | <b>R0500</b> | <b>1.076.770</b>               |

|  |              | Valore solvibilità II |
|--|--------------|-----------------------|
| <b>Passività</b>   |              |                       |
| <b>Riserve tecniche - Non vita</b>   | <b>R0510</b> | <b>706.945</b>        |
| <b>Riserve tecniche - Non vita (esclusa malattia)</b>  | <b>R0520</b> | <b>701.318</b>        |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico  | R0530        |                       |
| Migliore stima   | R0540        | 684.631               |
| Margine di rischio   | R0550        | 16.687                |
| <b>Riserve tecniche - Malattia (simile a non vita)</b>                                       | <b>R0560</b> | <b>5.627</b>          |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico  | R0570        |                       |
| Migliore stima   | R0580        | 5.514                 |
| Margine di rischio   | R0590        | 113                   |
| <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        | 4.070                 |
| Obbligazioni da prestazioni pensionistiche   | R0760        | 1.750                 |
| Depositi dai riassicuratori  | R0770        |                       |
| Passività fiscali differite  | R0780        | 12.895                |
| Derivati   | R0790        | 14                    |
| Debiti verso enti creditizi  | R0800        | 105                   |
| Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi                                 | R0810        | 5.494                 |
| Debiti assicurativi e verso intermediari   | R0820        | 5.842                 |
| Debiti riassicurativi  | R0830        | 653                   |
| Debiti (commerciali, non assicurativi)   | R0840        | 23.637                |
| <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        | 9.109                 |
| <b>Totale delle passività</b>  | <b>R0900</b> | <b>770.513</b>        |
| <b>Eccedenza delle attività rispetto alle passività</b>                                      | <b>R1000</b> | <b>306.257</b>        |

EUR migliaia

S.05.01.02

Premi, sinistri e spese per area di attività (1/3)

Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita (attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata)

|   |              | Assicurazione<br>spese mediche<br>C010 | Assicurazione<br>protezione del<br>reddito<br>C020 | Assicurazione<br>risarcimento<br>dei lavoratori<br>C030 | Assicurazione<br>responsabilità<br>civile<br>autoveicoli<br>C040 | Altre<br>assicurazioni<br>auto<br>C050 | Assicurazione<br>marittima,<br>aeronautica e<br>trasporti<br>C060 | Assicurazione<br>contro<br>l'incendio e altri<br>danni a beni<br>C070 | Assicurazione<br>sulla<br>responsabilità<br>civile generale<br>C080 | Assicurazione<br>di credito e<br>cauzione<br>C090 |
|---|--------------|--|--|---|--|--|---|---|---|---|
| <b>Premi contabilizzati</b>                         |              |  |  |   |  |  |   |   |   |   |
| Lordo - Attività diretta                            | R0110        | 1.157                                  | 15.437   | 0   | 241.612  | 97.789                                 | 293   | 14.296  | 3.653   | 57  |
| Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata     | R0120        | 0                                      | 0  | 0   | 0  | 0                                      | 0   | 0   | 0   | 0   |
| Lordo - Riassicurazione non proporzionale           | R0130        | 0                                      | 0  | 0   | 0  | 0                                      | 0   | 0   | 0   | 0   |
| Quota a carico dei riassicuratori                   | R0140        | 47                                     | 68   | 0   | 820  | 553                                    | 1   | 393   | 0   | 0   |
| <b>Netto</b>  | <b>R0200</b> | <b>1.111</b>                           | <b>15.369</b>                                      | <b>0</b>  | <b>240.792</b>   | <b>97.236</b>                          | <b>292</b>  | <b>13.904</b>   | <b>3.653</b>  | <b>57</b>   |
| <b>Premi acquisiti</b>                              |              |  |  |   |  |  |   |   |   |   |
| Lordo - Attività diretta                            | R0210        | 1.380                                  | 16.182   | 0   | 244.717  | 83.856                                 | 284   | 10.715  | 3.691   | 6   |
| Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata     | R0220        | 0                                      | 0  | 0   | 0  | 0                                      | 0   | 0   | 0   | 0   |
| Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata | R0230        | 0                                      | 0  | 0   | 0  | 0                                      | 0   | 0   | 0   | 0   |
| Quota a carico dei riassicuratori                   | R0240        | 47                                     | 68   | 0   | 821  | 761                                    | 1   | 393   | 0   | 0   |
| <b>Netto</b>  | <b>R0300</b> | <b>1.333</b>                           | <b>16.113</b>                                      | <b>0</b>  | <b>243.897</b>   | <b>83.096</b>                          | <b>283</b>  | <b>10.322</b>   | <b>3.691</b>  | <b>6</b>  |
| <b>Sinistri verificatisi</b>                        |              |  |  |   |  |  |   |   |   |   |
| Lordo - Attività diretta                            | R0310        | -726                                   | 1.030  | 0   | 185.855  | 43.231                                 | 120   | 4.348   | 663   | 0   |
| Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata     | R0320        | 0                                      | 0  | 0   | 0  | 0                                      | 0   | 0   | 0   | 0   |
| Lordo - Riassicurazione non proporzionale           | R0330        | 0                                      | 0  | 0   | 0  | 0                                      | 0   | 0   | 0   | 0   |
| Quota a carico dei riassicuratori                   | R0340        | 0                                      | 0  | 0   | 253  | 3.786                                  | 0   | 0   | 0   | 0   |
| <b>Netto</b>  | <b>R0400</b> | <b>-726</b>                            | <b>1.030</b>                                       | <b>0</b>  | <b>185.602</b>   | <b>39.445</b>                          | <b>120</b>  | <b>4.348</b>  | <b>663</b>  | <b>0</b>  |
| <b>Variazioni delle altre riserve tecniche</b>      |              |  |  |   |  |  |   |   |   |   |
| Lordo - Attività diretta                            | R0410        | -2                                     | -3   | 0   | 0  | -213                                   | 0   | -37   | 0   | 0   |
| Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata     | R0420        | 0                                      | 0  | 0   | 0  | 0                                      | 0   | 0   | 0   | 0   |
| Lordo - Riassicurazione non proporzionale           | R0430        | 0                                      | 0  | 0   | 0  | 0                                      | 0   | 0   | 0   | 0   |
| Quota a carico dei riassicuratori                   | R0440        | 0                                      | 0  | 0   | 0  | 0                                      | 0   | 0   | 0   | 0   |
| <b>Netto</b>  | <b>R0500</b> | <b>-2</b>                              | <b>-3</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>-213</b>                            |   | <b>-37</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| <b>Spese sostenute</b>                              | <b>R0550</b> | <b>168</b>                             | <b>2.899</b>                                       |   | <b>82.448</b>  | <b>41.172</b>                          | <b>99</b>   | <b>5.732</b>  | <b>873</b>  | <b>57</b>   |
| <b>Altre spese</b>                                  | <b>R1200</b> | <b>0</b>                               | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>                               | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| <b>Totale spese</b>                                 | <b>R1300</b> | <b>0</b>                               | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>                               | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  |

EUR migliaia

S.05.01.02

Premi, sinistri e spese per area di attività (2/3)

|   |              | 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<br>C0100  | Assistenza<br>C0110 | Perdite pecuniarie di vario genere<br>C0120 | Malattia<br>C0130   | Responsabilità civile<br>C0140 | Marittima, aeronautica e trasporti<br>C0150 |          | Immobili<br>C0160 |
| <b>Premi contabilizzati</b>                         |              |  |                     |   |   |                                |   |          |                   |
| Lordo - Attività diretta                            | R0110        | 6.069  | 20.403              | 3.494                                       | 0   | 0                              | 0   | 0        | 404.262           |
| Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata     | R0120        | 0  | 0                   | 0   | 0   | 0                              | 0   | 0        | 0                 |
| Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata | R0130        | 0  | 0                   | 0   | 0   | 0                              | 0   | 0        | 0                 |
| Quota a carico dei riassicuratori                   | R0140        |  | 7.906               | 0   | 0   | 0                              | 0   | 0        | 9.788             |
| <b>Netto</b>  | <b>R0200</b> | <b>6.069</b>   | <b>12.497</b>       | <b>3.494</b>                                | <b>0</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>                                    | <b>0</b> | <b>394.474</b>    |
| <b>Premi acquisiti</b>                              |              |  |                     |   |   |                                |   |          |                   |
| Lordo - Attività diretta                            | R0210        | 6.172  | 20.395              | 4.561                                       | 0   | 0                              | 0   | 0        | 391.958           |
| Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata     | R0220        | 0  | 0                   | 0   | 0   | 0                              | 0   | 0        | 0                 |
| Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata | R0230        | 0  | 0                   | 0   | 0   | 0                              | 0   | 0        | 0                 |
| Quota a carico dei riassicuratori                   | R0240        | 0  | 7.906               | 0   | 0   | 0                              | 0   | 0        | 9.996             |
| <b>Netto</b>  | <b>R0300</b> | <b>6.172</b>   | <b>12.489</b>       | <b>4.561</b>                                | <b>0</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>                                    | <b>0</b> | <b>381.962</b>    |
| <b>Sinistri verificatisi</b>                        |              |  |                     |   |   |                                |   |          |                   |
| Lordo - Attività diretta                            | R0310        | 909  | 7.691               | 161   | 0   | 0                              | 0   | 0        | 243.282           |
| Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata     | R0320        | 0  | 0                   | 0   | 0   | 0                              | 0   | 0        | 0                 |
| Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata | R0330        | 0  | 0                   | 0   | 0   | 0                              | 0   | 0        | 0                 |
| Quota a carico dei riassicuratori                   | R0340        | 0  | 6.922               | 0   | 0   | 0                              | 0   | 0        | 10.961            |
| <b>Netto</b>  | <b>R0400</b> | <b>909</b>   | <b>769</b>          | <b>161</b>                                  | <b>0</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>                                    | <b>0</b> | <b>232.321</b>    |
| <b>Variazioni delle altre riserve tecniche</b>      |              |  |                     |   |   |                                |   |          |                   |
| Lordo - Attività diretta                            | R0410        | 0  | 0                   | 0   | 0   | 0                              | 0   | 0        | -255              |
| Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata     | R0420        | 0  | 0                   | 0   | 0   | 0                              | 0   | 0        | 0                 |
| Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata | R0430        | 0  | 0                   | 0   | 0   | 0                              | 0   | 0        | 0                 |
| Quota a carico dei riassicuratori                   | R0440        | 0  | 0                   | 0   | 0   | 0                              | 0   | 0        | 0                 |
| <b>Netto</b>  | <b>R0500</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>                                    | <b>0</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>                                    | <b>0</b> | <b>-255</b>       |
| <b>Spese sostenute</b>                              | <b>R0550</b> | <b>1.842</b>   | <b>4.005</b>        | <b>1.311</b>                                | <b>0</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>                                    | <b>0</b> | <b>140.608</b>    |
| <b>Altre spese</b>                                  | <b>R1200</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>                                    | <b>0</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>                                    | <b>0</b> | <b>8.128</b>      |
| <b>Totale spese</b>                                 | <b>R1300</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>                                    | <b>0</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>                                    | <b>0</b> | <b>148.736</b>    |

EUR migliaia  
S.05.01.02  
Premi, sinistri e spese per area di attività (3/3)

|  |              | Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita |  |   |                                |  | Obbligazioni di riassicurazione vita  |                             | Totale                  |          |
|--|--------------|--|--|---|--------------------------------|--|---|-----------------------------|-------------------------|----------|
|  |              | Assicurazione<br>malattia                                | Assicurazione<br>con<br>partecipazione<br>agli utili | Assicurazione<br>collegata a un<br>indice e<br>collegata a<br>quote | Altre<br>assicurazioni<br>vita | Rendite<br>derivanti da<br>contratti di<br>assicurazione<br>non vita e<br>relative a<br>obbligazioni di<br>assicurazione<br>malattia | Rendite derivanti<br>da contratti di<br>assicurazione non<br>vita e relative a<br>obbligazioni di<br>assicurazioni<br>diverse dalle<br>obbligazioni di<br>assicurazione<br>malattia | Riassicurazione<br>malattia | Riassicurazione<br>vita |          |
|  |              | C210   | C220   | C230  | C240                           | C250   | C260  | C270                        | C280                    | C300     |
| <b>Premi contabilizzati</b>                    |              |  |  |   |                                |  |   |                             |                         |          |
| Lordo  | R1410        | 0  | 0  | 0   | 0                              | 0  | 0   | 0                           | 0                       | 0        |
| Quota a carico dei riassicuratori              | R1420        | 0  | 0  | 0   | 0                              | 0  | 0   | 0                           | 0                       | 0        |
| <b>Netto</b>                                   | <b>R1500</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                    | <b>0</b>                | <b>0</b> |
| <b>Premi acquisiti</b>                         |              |  |  |   |                                |  |   |                             |                         |          |
| Lordo  | R1510        | 0  | 0  | 0   | 0                              | 0  | 0   | 0                           | 0                       | 0        |
| Quota a carico dei riassicuratori              | R1520        | 0  | 0  | 0   | 0                              | 0  | 0   | 0                           | 0                       | 0        |
| <b>Netto</b>                                   | <b>R1600</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                    | <b>0</b>                | <b>0</b> |
| <b>Sinistri verificatisi</b>                   |              |  |  |   |                                |  |   |                             |                         |          |
| Lordo  | R1610        | 0  | 0  | 0   | 0                              | 0  | 0   | 0                           | 0                       | 0        |
| Quota a carico dei riassicuratori              | R1620        | 0  | 0  | 0   | 0                              | 0  | 0   | 0                           | 0                       | 0        |
| <b>Netto</b>                                   | <b>R1700</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                    | <b>0</b>                | <b>0</b> |
| <b>Variazioni delle altre riserve tecniche</b> |              |  |  |   |                                |  |   |                             |                         |          |
| Lordo  | R1710        | 0  | 0  | 0   | 0                              | 0  | 0   | 0                           | 0                       | 0        |
| Quota a carico dei riassicuratori              | R1720        | 0  | 0  | 0   | 0                              | 0  | 0   | 0                           | 0                       | 0        |
| <b>Netto</b>                                   | <b>R1800</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                    | <b>0</b>                | <b>0</b> |
| <b>Altre spese</b>                             | <b>R2500</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                    | <b>0</b>                | <b>0</b> |
| <b>Totale spese</b>                            | <b>R2600</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>                    | <b>0</b>                | <b>0</b> |

EUR migliaia

S.17.01.02

## Riserve tecniche per l'assicurazione non vita (1/2)

|  |              | attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata |   |  |  |                                      |  |   |  |   |
|--|--------------|--|---|--|--|--------------------------------------|--|---|--|---|
|  |              | Assicurazione<br>spese mediche<br>C0020                    | Assicurazione<br>protezione del<br>reddito<br>C0030 | Assicurazione<br>risarcimento dei<br>lavoratori<br>C0040 | Assicurazione<br>responsabilità civile<br>autoveicoli<br>C0050 | Altre assicurazioni<br>auto<br>C0060 | Assicurazione<br>marittima,<br>aeronautica e<br>trasporti<br>C0070 | Assicurazione contro<br>l'incendio e altri danni<br>a beni<br>C0080 | Assicurazione<br>sulla<br>responsabilità<br>civile generale<br>C0090 | Assicurazione di<br>credito e cauzione<br>C0100 |
| <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>  |              |  |   |  |  |                                      |  |   |  |   |
| Riserve premi  |              |  |   |  |  |                                      |  |   |  |   |
| Lordo - Totale   | R0060        | 99   | 517   |  | 108.418  | 61.839                               | 207  | 20.731  | 278  | 45  |
| Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte  | R0140        |  |   |  | -104   | -185                                 |  |   |  |   |
| Migliore stima netta delle riserve premi   | R0150        | 99   | 517   |  | 108.522  | 62.025                               | 207  | 20.731  | 278  | 45  |
| <b>Riserve per sinistri</b>  |              |  |   |  |  |                                      |  |   |  |   |
| Lordo - Totale   | R0160        | 901  | 3.998   |  | 461.881  | 18.659                               | 875  | 3.098   | 1.799  | 0   |
| Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte  | R0240        |  |   |  | 1.561  | 1.209                                |  |   |  |   |
| Migliore stima netta delle riserve per sinistri  | R0250        | 901  | 3.998   |  | 460.320  | 17.450                               | 875  | 3.098   | 1.799  | 0   |
| <b>Migliore stima totale - Lordo</b>   | <b>R0260</b> | <b>1.000</b>   | <b>4.514</b>  |  | <b>570.298</b>   | <b>80.499</b>                        | <b>1.082</b>   | <b>23.830</b>   | <b>2.078</b>   | <b>45</b>                                       |
| <b>Migliore stima totale - Netto</b>   | <b>R0270</b> | <b>1.000</b>   | <b>4.514</b>  |  | <b>568.841</b>   | <b>79.475</b>                        | <b>1.082</b>   | <b>23.830</b>   | <b>2.078</b>   | <b>45</b>                                       |
| <b>Margine di rischio</b>  | <b>R0280</b> | <b>15</b>  | <b>98</b>   |  | <b>15.858</b>  | <b>405</b>                           | <b>25</b>  | <b>186</b>  | <b>55</b>  | <b>0</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>   |              |  |   |  |  |                                      |  |   |  |   |
| Riserve tecniche - totale  | R0320        | 1.015  | 4.612   |  | 586.156  | 80.903                               | 1.107  | 24.016  | 2.132  | 45  |
| Importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte - totale  | R0330        |  |   |  | 1.457  | 1.024                                |  |   |  |   |
| Riserve tecniche meno importi recuperabili da riassicurazione/società veicolo e riassicurazione «finite»- totale   | R0340        | 1.015  | 4.612   |  | 584.700  | 79.879                               | 1.107  | 24.016  | 2.132  | 45  |

EUR migliaia

S.17.01.02

Riserve tecniche per l'assicurazione non vita (2/2)

|  |              | attività diretta e riassicurazione<br>proporzionale accettata |              |  | Riassicurazione non proporzionale accettata:     |  |  |  | Totali Obbligazioni<br>non vita |
|--|--------------|---|--------------|--|--|--|--|--|---------------------------------|
|  |              | Assicurazione<br>tutela<br>giudiziaria                        | Assistenza   | Perdite<br>pecuniarie di<br>vario genere | Riassicurazione<br>non proporzionale<br>malattia | Riassicurazione<br>non proporzionale<br>responsabilità<br>civile | Riassicurazione<br>non proporzionale<br>marittima,<br>aeronautica e<br>trasporti | Riassicurazione<br>non proporzionale<br>danni a beni |                                 |
|  |              | C0110   | C0120        | C0130                                    | C0140  | C0150  | C0160  | C0170  | C0180                           |
| <b>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</b>   | <b>R0010</b> |   |              |  |  |  |  |  | <b>0</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        |   |              |  |  |  |  |  | 0                               |
| <b>Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio</b>  |              |   |              |  |  |  |  |  |                                 |
| <b>Migliore stima</b>  |              |   |              |  |  |  |  |  |                                 |
| Riserve premi  |              |   |              |  |  |  |  |  |                                 |
| Lordo - Totale   | R0060        | 472   | 479          | 1.303                                    |  |  |  |  | 194.388                         |
| Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte  | R0140        |   | 0            |  |  |  |  |  | -289                            |
| Migliore stima netta delle riserve premi   | R0150        | 472   | 479          | 1.303                                    |  |  |  |  | 194.677                         |
| <b>Riserve per sinistri</b>  |              |   |              |  |  |  |  |  |                                 |
| Lordo - Totale   | R0160        | 1.873   | 2.260        | 413                                      |  |  |  |  | 495.757                         |
| Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte  | R0240        |   | 1.856        |  |  |  |  |  | 4.626                           |
| Migliore stima netta delle riserve per sinistri  | R0250        | 1.873   | 404          | 413                                      |  |  |  |  | 491.131                         |
| <b>Migliore stima totale - Lordo</b>   | <b>R0260</b> | <b>2.346</b>  | <b>2.739</b> | <b>1.716</b>                             |  |  |  |  | <b>690.145</b>                  |
| <b>Migliore stima totale - Netto</b>   | <b>R0270</b> | <b>2.346</b>  | <b>883</b>   | <b>1.716</b>                             |  |  |  |  | <b>685.808</b>                  |
| <b>Margine di rischio</b>  | <b>R0280</b> | <b>71</b>   | <b>71</b>    | <b>16</b>                                |  |  |  |  | <b>16.800</b>                   |
| <b>Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche</b>   |              |   |              |  |  |  |  |  |                                 |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico  | R0290        |   |              |  |  |  |  |  | 0                               |
| Migliore stima   | R0300        |   |              |  |  |  |  |  | 0                               |
| Margine di rischio   | R0310        |   |              |  |  |  |  |  | 0                               |
| <b>Riserve tecniche - totale</b>   |              |   |              |  |  |  |  |  |                                 |
| Riserve tecniche - totale  | R0320        | 2.416   | 2.811        | 1.731                                    |  |  |  |  | 706.945                         |
| Importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte - totale  | R0330        |   | 1.856        |  |  |  |  |  | 4.337                           |
| Riserve tecniche meno importi recuperabili da riassicurazione/società veicolo e riassicurazione «finite»- totale   | R0340        | 2.416   | 955          | 1.731                                    |  |  |  |  | 702.608                         |

EUR migliaia  
S.19.01.21

**Sinistri lordi pagati (non cumulato)**

|               |              | Anno di Sviluppo |            |            |            |            |            |            |            |            |            |                 | Nell'anno in corso<br>C0170 | Somma degli<br>anni (cumulato)<br>C0180 |         |
|---------------|--------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------------|-----------------------------|---|---------|
|               |              | 0<br>C0010       | 1<br>C0020 | 2<br>C0030 | 3<br>C0040 | 4<br>C0050 | 5<br>C0060 | 6<br>C0070 | 7<br>C0080 | 8<br>C0090 | 9<br>C0100 | 10 & +<br>C0110 |                             |   |         |
| -             | -            |                  |            |            |            |            |            |            |            |            |            |                 |                             |   |         |
| Precedente    | R0100        |                  |            |            |            |            |            |            |            |            |            |                 | 2.963                       | 2.963                                   |         |
| 2010          | R0160        | 51.022           | 82.628     | 30.377     | 11.215     | 9.412      | 10.253     | 6.720      | 2.681      | 2.636      | 2.355      |                 |                             | 2.355                                   | 209.300 |
| 2011          | R0170        | 55.429           | 90.358     | 29.555     | 17.504     | 12.245     | 6.416      | 4.868      | 2.763      | 2.422      |            |                 |                             | 2.422                                   | 221.558 |
| 2012          | R0180        | 61.915           | 88.543     | 32.689     | 16.844     | 12.430     | 10.124     | 4.956      | 4.133      |            |            |                 |                             | 4.133                                   | 231.634 |
| 2013          | R0190        | 73.065           | 93.241     | 38.025     | 21.138     | 13.313     | 8.477      | 7.418      |            |            |            |                 |                             | 7.418                                   | 254.676 |
| 2014          | R0200        | 84.667           | 107.819    | 31.519     | 18.809     | 14.651     | 11.905     |            |            |            |            |                 |                             | 11.905                                  | 269.371 |
| 2015          | R0210        | 89.073           | 102.954    | 41.969     | 22.333     | 17.163     |            |            |            |            |            |                 |                             | 17.163                                  | 273.492 |
| 2016          | R0220        | 99.037           | 112.272    | 46.106     | 16.892     |            |            |            |            |            |            |                 |                             | 16.892                                  | 274.308 |
| 2017          | R0230        | 99.085           | 93.323     | 31.215     |            |            |            |            |            |            |            |                 |                             | 31.215                                  | 223.622 |
| 2018          | R0240        | 93.449           | 87.050     |            |            |            |            |            |            |            |            |                 |                             | 87.050                                  | 180.499 |
| 2019          | R0250        | 98.752           |            |            |            |            |            |            |            |            |            |                 |                             | 98.752                                  | 98.752  |
| <b>Totale</b> | <b>R0260</b> |                  |            |            |            |            |            |            |            |            |            |                 | <b>282.268</b>              | <b>2.237.211</b>                        |         |

**Migliore stima lorda non attualizzata delle riserve per sinistri**

|               |              | Anno di sviluppo |         |        |        |        |        |        |        |       |       | Fine anno (dati attualizzati) |                |
|---------------|--------------|------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------------------------------|----------------|
|               |              | 0                | 1       | 2      | 3      | 4      | 5      | 6      | 7      | 8     | 9     | 10 & +                        |                |
|               |              | C0200            | C0210   | C0220  | C0230  | C0240  | C0250  | C0260  | C0270  | C0280 | C0290 | C0300                         | C0360          |
| Precedente    | R0100        |                  |         |        |        |        |        |        |        |       |       | 13.540                        | 13.602         |
| 2010          | R0160        |                  |         |        |        |        |        |        | 10.957 | 6.643 | 3.915 |                               | 3.934          |
| 2011          | R0170        |                  |         |        |        |        |        | 15.174 | 10.586 | 6.495 |       |                               | 6.523          |
| 2012          | R0180        |                  |         |        |        |        | 24.873 | 17.500 | 11.372 |       |       |                               | 11.425         |
| 2013          | R0190        |                  |         |        |        | 44.391 | 31.410 | 20.823 |        |       |       |                               | 20.921         |
| 2014          | R0200        |                  |         |        | 64.911 | 45.970 | 32.831 |        |        |       |       |                               | 32.979         |
| 2015          | R0210        |                  |         | 87.042 | 65.343 | 45.693 |        |        |        |       |       |                               | 45.893         |
| 2016          | R0220        |                  | 117.215 | 72.277 | 52.479 |        |        |        |        |       |       |                               | 52.709         |
| 2017          | R0230        | 201.774          | 93.390  | 58.734 |        |        |        |        |        |       |       |                               | 58.987         |
| 2018          | R0240        | 179.036          | 81.593  |        |        |        |        |        |        |       |       |                               | 81.925         |
| 2019          | R0250        | 164.532          |         |        |        |        |        |        |        |       |       |                               | 165.229        |
| <b>Totale</b> | <b>R0260</b> |                  |         |        |        |        |        |        |        |       |       |                               | <b>494.126</b> |

EUR migliaia

S.22.01.21

**Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie**

|  |       | Importo con le misure<br>di garanzia a lungo<br>termine e le misure<br>transitorie | Impatto della misura<br>transitoria sulle<br>riserve tecniche | Impatto della misura<br>transitoria sui tassi di<br>interesse | Impatto<br>dell'azzeramento<br>dell'aggiustamento<br>per la volatilità | Impatto<br>dell'azzeramento<br>dell'aggiustamento di<br>congruità |
|--|-------|--|---|---|--|---|
|  |       | C0010  | C0030   | C0050   | C0070  | C0090   |
| Riserve tecniche   |       |  | 706.945   |   |  | 1.330   |
| Fondi propri di base   | R0020 |  | 306.257   |   |  | -928  |
| Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità | R0050 |  | 306.257   |   |  | -928  |
| Requisito patrimoniale di solvibilità  | R0090 |  | 147.628   |   |  | 569   |
| Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo         | R0100 |  | 306.257   |   |  | -928  |
| Requisito patrimoniale minimo  | R0110 |  | 66.432  |   |  | 256   |

EUR migliaia

S.23.01.01

**Fondi propri - Solo**

|  |              | Totale         | Classe 1 -<br>illimitati | Classe 1 -<br>limitati | Classe<br>2 | Classe<br>3 |
|--|--------------|----------------|--------------------------|------------------------|-------------|-------------|
| <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        | 23.000         | 23.000                   |                        |             |             |
| Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario   | R0030        |                |                          |                        |             |             |
| 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        | 283.257        | 283.257                  |                        |             |             |
| Passività subordinate  | R0140        |                |                          |                        |             |             |
| Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette  | R0160        |                |                          |                        |             |             |
| 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  | R230         |                |                          |                        |             |             |
| <b>Totale dei fondi propri di base dopo le deduzioni</b>   | <b>R290</b>  | <b>306.257</b> | <b>306.257</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 Fondi propri accessori</b>   | <b>R0400</b> |                |                          |                        |             |             |
| <b>Fondi propri disponibili e ammissibili</b>  |              |                |                          |                        |             |             |
| Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)  | R0500        | 306.257        | 306.257                  |                        |             |             |
| Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)  | R0510        | 306.257        | 306.257                  |                        |             |             |
| Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)  | R0540        | 306.257        |                          |                        |             |             |
| Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)  | R0550        | 306.257        |                          |                        |             |             |

|   |              |                |
|---|--------------|----------------|
| <b>SCR</b>  | <b>R0580</b> | <b>147.628</b> |
| <b>MCR</b>  | <b>R0600</b> | <b>66.432</b>  |
| <b>Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR</b>  | <b>R0620</b> | <b>207,5%</b>  |
| <b>Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR</b>  | <b>R0640</b> | <b>461,0%</b>  |
|   |              | C0060          |
| <b>Riserva di riconciliazione</b>   |              |                |
| Excess of assets over liabilities   | R0700        | 306.257        |
| Own shares (held directly and indirectly)   | R0710        |                |
| Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili  | R0720        |                |
| Altri elementi dei fondi propri di base   | R0730        | 23.000         |
| 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>283.257</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        | 5.280          |
| <b>Totale utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP)</b>   | <b>R0790</b> | <b>5.280</b>   |

EUR migliaia

S.25.02.21

**Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard e un modello interno parziale (Annual Solo)**

| Numero univoco della componente  | Descrizione della componente      | Calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità | Importo modellato | USP          | Simplifications |
|--|-----------------------------------|---|-------------------|--------------|-----------------|
| C0010  | C0020                             | C0030   | C0070             | C0080        | C0090           |
| FIN01  | Rischi Finanziari                 | 25.475.853  | 25.475.853        | 0            | NA              |
| CRD01  | Rischi di Credito                 | 58.410.619  | 58.410.619        | 0            | NA              |
| LUW01  | NA                                | NA  | NA                | NA           | NA              |
| HLT01  | NA                                | NA  | NA                | NA           | NA              |
| NUW01  | Rischi di Sottoscrizione Non Vita | 61.619.543  | 61.619.543        | 0            | NA              |
| OPE01  | Rischio Operativo                 | 14.514.152  | 0                 | 0            | NA              |
| INT01  | NA                                | NA  | NA                | NA           | NA              |
| TAX01  | Massimo assorbimento fiscale      | 10.118.536  | 10.118.536        | 0            | NA              |
| MOD01  | NA                                | NA  | NA                | NA           | NA              |
|  |                                   |   |                   |              | C0100           |
| <b>Calcolo del requisito patrimoniale e di solvibilità</b>   |                                   |   |                   |              |                 |
| Totale delle componenti non diversificate  |                                   |   |                   | R0110        | 170.139         |
| Diversificazione   |                                   |   |                   | R0060        | -22.511         |
| Requisito patrimoniale per le attività svolte conformemente all'articolo 4 della direttiva 2003/41/CE  |                                   |   |                   | R0160        |                 |
| <b>Requisito patrimoniale di solvibilità esclusa maggiorazione del capitale</b>  |                                   |   |                   | <b>R0200</b> | <b>147.628</b>  |
| Maggiorazioni del capitale già stabilite   |                                   |   |                   | R0210        |                 |
| <b>Requisito patrimoniale di solvibilità</b>   |                                   |   |                   | <b>R0220</b> | <b>147.628</b>  |
| <b>Altre informazioni sul requisito patrimoniale di solvibilità</b>  |                                   |   |                   |              |                 |
| Importo/stima della capacità complessiva di assorbimento di perdite delle riserve tecniche   |                                   |   |                   | R0300        |                 |
| Importo/stima della capacità complessiva di assorbimento di perdite delle imposte differite  |                                   |   |                   | R0310        | -35.725         |
| Requisito patrimoniale per il sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata  |                                   |   |                   | R0400        |                 |
| Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali (nSCR) per la parte restante  |                                   |   |                   | R0410        | 147.628         |
| Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionale (nSCR) per i fondi separati   |                                   |   |                   | R0420        |                 |
| Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionale (nSCR) per i portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità                      |                                   |   |                   | R0430        |                 |
| Effetti di diversificazione dovuti all'aggregazione dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali per i fondi separati ai fini dell'articolo 304 |                                   |   |                   | R0440        |                 |

EUR migliaia  
S.28.01.01

Requisito patrimoniale minimo — Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita

|                        |       | Attività Non Vita |
|------------------------|-------|-------------------|
|                        |       | C0010             |
| Risultato MCR Non Vita | R0010 | 93.016            |

Componente della formula lineare per le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita

| Risultato 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 | 1.000  | 1.111  |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale di protezione del reddito               | R0030 | 4.514  | 15.369   |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale di risarcimento dei lavoratori          | R0040 |  |  |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile autoveicoli | R0050 | 568.841  | 240.792  |
| Altre assicurazioni e riassicurazioni proporzionali auto                              | R0060 | 79.475   | 97.236   |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale marittima, aeronautica e trasporti      | R0070 | 1.082  | 292  |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale contro l'incendio e altri danni a beni  | R0080 | 23.830   | 13.904   |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile generale    | R0090 | 2.078  | 3.653  |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale di credito e cauzione                   | R0100 | 45   | 57   |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale di tutela giudiziaria                   | R0110 | 2.346  | 6.069  |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale di assistenza                           | R0120 | 883  | 12.497   |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale di perdite pecuniarie di vario genere   | R0130 | 1.716  | 3.494  |
| Riassicurazione non proporzionale malattia  | R0140 |  |  |
| Riassicurazione non proporzionale responsabilità civile                               | R0150 |  |  |
| Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti                  | R0160 |  |  |
| Riassicurazione non proporzionale danni a beni  | R0170 |  |  |

|                    |       | Attività Vita |
|--------------------|-------|---------------|
|                    |       | C0040         |
| Risultato MCR Vita | R0200 |               |

**Componente della formula lineare per le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita**

| Risultato 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  |  |
| Obbligazioni con partecipazione agli utili — Future partecipazioni agli utili a carattere discrezionale | R0220  |  |
| Obbligazioni di assicurazione collegata ad un indice e collegata a quote                                | R0230  |  |
| Altre obbligazioni di (ri)assicurazione vita e di (ri)assicurazione malattia                            | R0240  |  |
| <b>Totale del capitale a rischio per tutte le obbligazioni di (ri)assicurazione vita</b>                | <b>R0250</b>   |  |

**Calcolo complessivo dell'MCR**

|                                      |              | C0070          |
|--------------------------------------|--------------|----------------|
| MCR lineare                          | R0300        | <b>93.016</b>  |
| SCR                                  | R0310        | <b>147.628</b> |
| MCR massimo                          | R0320        | <b>66.432</b>  |
| MCR minimo                           | R0330        | <b>36.907</b>  |
| MCR combinato                        | R0340        | <b>66.432</b>  |
| Minimo assoluto dell'MCR             | R0350        | <b>2.500</b>   |
| <b>Requisito patrimoniale minimo</b> | <b>R0400</b> | <b>66.432</b>  |

# Glossario

**Aggiustamento per il rischio di *default* della controparte (*Counterparty default risk adjustment*):** aggiustamento per la perdita attesa dovuto all'ammontare che la Società prevede di non essere in grado di recuperare in conseguenza del possibile rischio di inadempimento della controparte di riassicurazione.

**Alta Direzione:** l'Amministratore Delegato e Direttore Generale nonché l'alta dirigenza che svolge compiti di sovrintendenza gestionale.

**Annual Premium Equivalent (APE):** somma del primo premio dei nuovi contratti a premio annuo, più un decimo dei premi dei nuovi contratti a premio unico. Rappresenta la base premi utilizzata nel calcolo del valore della nuova produzione vita.

**Attività di *assurance*:** consiste nell'esame obiettivo delle evidenze, allo scopo di ottenere una valutazione indipendente dei processi di governance, di gestione del rischio e di controllo dell'organizzazione.

**Codice di Condotta del Gruppo Generali:** definisce le regole fondamentali di condotta che i dipendenti e i componenti degli organi amministrativi delle società appartenenti al Gruppo Generali sono tenuti ad osservare. Il documento è consultabile sul sito web generali.com.

**Combined Ratio (COR):** indicatore di performance del segmento Non Vita, calcolato come incidenza della sinistralità (loss ratio) e delle spese di gestione (expense ratio) sui premi di competenza.

**EIOPA:** Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni aziendali o professionali.

**Funding di Gruppo:** Il funding pool rappresenta l'ammontare complessivo messo a disposizione all'inizio di ciascun esercizio per il pagamento dello Short Term Incentive, in base al livello di raggiungimento del Risultato Operativo di Gruppo e dell'Utile Netto Rettificato di Gruppo, e subordinatamente al superamento della soglia di accesso costituita dall'Economic Solvency Ratio di Gruppo.

**Incidenza dei costi sui premi (Expense Ratio):** rappresenta il rapporto percentuale tra le spese complessive di gestione e i premi emessi dell'esercizio. Può essere suddiviso nelle due principali componenti, cioè l'incidenza dei costi di acquisizione (comprensivi delle provvigioni d'incasso) sui premi e quella dei costi di amministrazione sui premi.

**Long Term Care (LTC):** Contratti che offrono un sostegno economico in caso di perdita dell'autosufficienza.

**Miglior stima delle riserve tecniche (*Best estimate liability*):** Le *best estimate liability* rappresentano il valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri relativi agli obblighi di assicurazione e di riassicurazione vigenti alla data di valutazione. Sono calcolate al lordo della riassicurazione, ovvero senza alcuna detrazione degli importi recuperabili da contratti di riassicurazione.

**Miglior stima delle ipotesi operative (*Best estimate operating assumptions*):** Ipotesi su tutti quei fattori non finanziari che possono avere un impatto sui futuri flussi di cassa, compresi non solo i fattori operativi più comuni (mortalità/longevità, disabilità, morbidità e invalidità, riscatto/riduzione, spese), ma anche quelle opzioni contrattuali che possono essere esercitate dagli assicurati a condizioni prestabilite (es. tassi di assunzione delle rendite, aumenti volontari di premio, estensione della scadenza).

**Modello Interno Parziale:** si tratta del Modello Interno Parziale del Gruppo Generali, approvato dall'Autorità di Vigilanza, per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) previsto dalla normativa Solvency II. Questo modello è stato sviluppato per meglio cogliere il profilo di rischio del Gruppo Generali e delle Società nel suo perimetro. Il requisito di capitale per i rischi operativi è calcolato con la Formula Standard.

**Premi di inventario:** premi comprensivi del solo caricamento per spese di gestione.

**Rapporto di sinistralità nei rami danni (Loss Ratio):** rappresenta il rapporto percentuale tra i sinistri di competenza e i premi di competenza.

**Requisito Patrimoniale Minimo (*Minimum Capital Requirement - MCR*):** è determinato come capitale che le imprese di assicurazione e di riassicurazione devono detenere, affinché contraenti e beneficiari non siano esposti ad un livello di rischio inaccettabile qualora le imprese continuassero la propria operatività.

**Requisito Patrimoniale di Solvibilità (*Solvency Capital Requirement - SCR*):** è determinato come capitale economico che le imprese di assicurazione e di riassicurazione devono detenere, in uno scenario che prevede il caso in cui l'evento «rovina» non si verifichi più di una volta su 200 casi o, in alternativa, che le predette imprese siano in grado, con una probabilità di almeno il 99,5 %, di onorare i loro obblighi nei confronti dei contraenti e dei beneficiari, nei dodici mesi successivi.

**Riserve sinistri "Outstanding":** sono le riserve per sinistri, sia denunciati che non, avvenuti prima della data di valutazione, i cui costi e le relative spese non sono state completamente pagate entro la data di fine esercizio.

**Risk Appetite (*propensione al rischio*):** il livello di rischio che la Compagnia intende assumere in linea con i suoi obiettivi strategici.

**Risk Appetite Framework (RAF):** documento che definisce la strategia globale di rischio, i livelli di esposizione ed in generale i livelli di rischio che la Compagnia è disposta ad accettare o evitare per raggiungere i propri obiettivi di business.

**Risk Capacity (capacità di assunzione del rischio):** il livello di rischio che la Compagnia può assumere senza violare i limiti relativi al requisito di solvibilità.

**Simulazioni *market-consistent risk-neutral*:** simulazioni coerenti con il mercato (*market-consistent*) e volte a garantire l'assenza di arbitraggio (*risk-neutral*).

**Sinistri “Attritional” (Attritional Claims):** I sinistri “*outstanding*” sono solitamente suddivisi per entità dei sinistri: sinistri “Attritional”, “Large” e “Extremely Large”. La definizione di sinistri “Attritional” e “Large” è personalizzata in base alle peculiarità dei sinistri e del portafoglio. I sinistri “attritional” sono esposizioni a sinistri frequenti ma di piccola entità.

**Sinistri “Extremely Large Claims”** sono definiti come quei sinistri che hanno, o potrebbero avere, un grande impatto sociale e/o economico ed elevata rilevanza all'interno dei mass media.

**Undiscounted Best Estimate Liability (UBEL):** Valutazione a costo ultimo delle riserve tecniche Non Vita senza effetto sconto.

**Volatility Adjustment:** aggiustamento per la volatilità pubblicato da EIOPA, applicato alla curva dei tassi basic risk free.



## Genertel S.p.A.

Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria  
al 31 dicembre 2019

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209  
e dell'art. 4, comma 1, lettere a) e b), del Regolamento IVASS n. 42  
del 2 agosto 2018

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e  
dell'art. 4, comma 1, lettere a) e b), del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018

Al Consiglio di Amministrazione di  
Genertel S.p.A.

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (la "SFCR") di Genertel S.p.A. (la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, 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 ai fini di solvibilità" e "E.1. Fondi propri" (l'"informativa").

Le nostre attività non hanno riguardato:

- le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci R0550, R0590) 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 di MVBS e OF e la relativa informativa".

A nostro giudizio, i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa inclusi nella SFCR di Genertel S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, 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 nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile dei modelli di MVBS e OF 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 ed 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 ai fini di solvibilità" che descrive i criteri di redazione. I modelli di MVBS e OF 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 2019 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 27 marzo 2020.

La Società ha redatto i modelli "S.25.02.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard e un modello interno parziale" e "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo (MCR) - solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita" e la relativa informativa presentata nella sezione "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" dell'allegata SFCR in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno Parziale della Società, che sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata, secondo quanto previsto dall'art. 4 comma 1 lett. c) del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018, a seguito della quale abbiamo emesso in data odierna una relazione di revisione limitata allegata alla SFCR.

#### 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 dell'assicurazione non vita", "S.22.01.21 Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie", "S.25.02.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard e un modello interno parziale" e "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo (MCR) - solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione 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 sotto-modulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità", "E.4. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato", "E.5. Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità" e "E.6. Altre informazioni".

Il nostro giudizio sui modelli di MVBS e OF e sulla relativa informativa non si estende a tali altre informazioni.

Con riferimento alla revisione contabile dei modelli di MVBS e OF 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 di MVBS e OF 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 di MVBS e OF 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 per i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli di MVBS e OF 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 di MVBS e OF e la relativa informativa che non contengano 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 ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione dei modelli di MVBS e OF 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 di MVBS e OF 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 di MVBS e OF e della relativa informativa**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che i modelli di MVBS e OF 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 di MVBS e OF 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 di MVBS e OF 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 ed 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 di MVBS e OF 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 una 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.

Trieste, 7 aprile 2020

EY S.p.A.



Massimo Sartori  
(Revisore Legale)



## Genertel S.p.A.

Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria  
al 31 dicembre 2019

Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione  
indipendente ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D.Lgs. 7 settembre  
2005, n. 209 e dell'art. 4, comma 1, lettera c), del Regolamento IVASS  
n. 42 del 2 agosto 2018

Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e dell'art. 4, comma 1, lettera c), del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018

Al Consiglio di Amministrazione di  
Genertel S.p.A.

## Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata degli allegati modelli "S.25.02.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard e un modello interno parziale" e "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo (MCR) - solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita" (i "modelli di SCR e MCR") e dell'informativa presentata nella sezione "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" (l'"informativa" o la "relativa informativa") dell'allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria ("SFCR") di Genertel S.p.A. (nel seguito anche la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, predisposta ai sensi dell'art. 47-septies del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209.

I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti dagli amministratori sulla base delle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, della normativa nazionale di settore e del Modello Interno Parziale della Società così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS.

## Responsabilità degli amministratori

Gli amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno Parziale della Società così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

## Responsabilità del revisore

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informativa. Abbiamo svolto la revisione contabile limitata in conformità al principio internazionale sugli incarichi di revisione limitata ISRE 2400 (Revised), Incarichi per la revisione contabile limitata dell'informativa finanziaria storica. Il principio ISRE 2400 (Revised) ci richiede di giungere a una conclusione sul fatto se siano pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che i modelli di SCR e MCR e la relativa informativa non siano redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno Parziale della Società così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS. Tale principio ci richiede altresì di conformarci ai principi etici applicabili.

La revisione contabile limitata dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa conforme al principio ISRE 2400 (Revised) è un incarico di assurance limitata. Il revisore svolge procedure che consistono principalmente nell'effettuare indagini presso la direzione e altri soggetti nell'ambito dell'impresa, come appropriato, e procedure di analisi comparativa, e valuta le evidenze acquisite. Le procedure svolte in una revisione contabile limitata sono sostanzialmente minori rispetto a quelle svolte in una revisione contabile completa conforme ai principi di revisione internazionali (ISA). Pertanto, non esprimiamo un giudizio di revisione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informativa.

#### Conclusione

Sulla base della revisione contabile limitata, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che gli allegati modelli di SCR e MCR e la relativa informativa inclusi nella SFCR di Genertel S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, non siano stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno Parziale della Società così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS.

#### Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo

Senza esprimere la nostra conclusione con modifica, richiamiamo l'attenzione alla sezione "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" della SFCR che descrive i criteri di redazione dei modelli di SCR e MCR. I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno Parziale della Società, così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS, che collettivamente costituiscono un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza, come previsto dall'art. 13 del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018, le approvazioni, deroghe o altre decisioni dell'IVASS, inclusa la struttura del Modello Interno Parziale, sono stati da noi considerati come parte degli standard di riferimento per le nostre attività e i modelli e la relativa informativa possono non essere adatti per altri scopi. In particolare, in conformità a quanto previsto dagli artt. 46-bis e 46-ter del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, il Modello Interno Parziale sinteticamente descritto nell'informativa della SFCR è stato approvato dall'IVASS nell'esercizio delle proprie funzioni di vigilanza e potrebbe differire dai modelli interni approvati per altre compagnie di assicurazione.

Trieste, 7 aprile 2020

EY S.p.A.



Massimo Sartori  
(Revisore Legale)