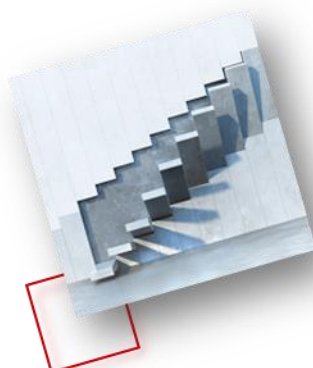
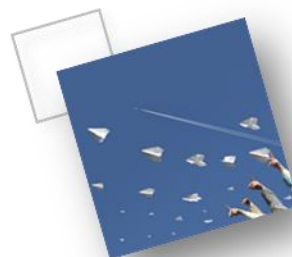
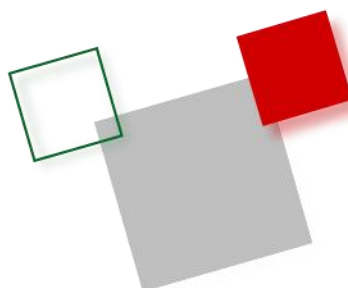


2018

# Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria SFCR



**HDI**  
ASSICURAZIONI



## INDICE

### SINTESI 5

#### A. ATTIVITÀ E RISULTATI 11

##### A.1 Attività 12

A.1.1 Informazioni sulla Compagnia 12

A.1.2 Eventi significativi 13

##### A.2 Risultati di sottoscrizione 13

A.2.1 Aree di attività e aree geografiche sostanziali 17

##### A.3 Risultati di investimento 17

A.3.1 Risultati complessivi delle attività di investimento e sue componenti 17

A.3.2 Investimenti in cartolarizzazioni 20

##### A.4 Risultati di altre attività 20

A.4.1 Contratti di leasing significativi 22

##### A.5 Altre informazioni 22

#### B. SISTEMA DI GOVERNANCE 25

##### B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance 26

B.1.1 Struttura del Sistema di Governance 26

B.1.2 Ruolo e responsabilità delle funzioni fondamentali 30

B.1.3 Flussi di comunicazione e collegamento tra le funzioni di Controllo 32

B.1.4 Modifiche al Sistema di Governance 33

B.1.5 Politica delle remunerazioni 33

B.1.6 Operazioni sostanziali con gli Stakeholders 35

##### B.2 Requisiti di professionalità e onorabilità e procedura di valutazione dei requisiti 35

##### B.3 Sistema di Gestione dei Rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità 37

B.3.1 Sistema di Gestione dei Rischi 37

B.3.2 Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) 40

##### B.4 Sistema di Controllo Interno 42

B.4.1 Funzione Compliance 42

##### B.5 Funzione di Audit Interno 44

B.5.1 Indipendenza e obiettività della funzione di audit interno 44

B.6 Funzione attuariale 45

B.7 Esternalizzazione 46

B.8 Adeguatezza del sistema di Governance 48

#### C. PROFILO DI RISCHIO 51

C.1 Rischio di sottoscrizione 52

C.2 Rischio di mercato 56

C.3 Rischio di credito 58

C.4 Rischio di liquidità 59

C.5 Rischio operativo 60

C.6 Altri rischi sostanziali 61

C.7 Altre informazioni 62

#### D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITÀ 65

##### D.1 Valutazione delle Attività 66

D.1.1 Attivi Immateriali 69

D.1.2 Attività fiscali differite 69

D.1.3 Immobili, impianti e macchinari ad uso proprio 70

D.1.4 Immobili (non ad uso proprio) 70

D.1.5 Partecipazioni 70

D.1.6 Titoli di capitale, obbligazioni, fondi comuni di investimento ed altri investimenti 71

D.1.7 Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote 72

D.1.8 Mutui ipotecari e prestiti 73

D.1.9 Riserve tecniche a carico riassicuratori 73

D.1.10 Adjustment riserve Best estimate cedute 73

D.1.11 Altre voci dell'attivo 73

##### D.2 Valutazione delle Riserve Tecniche 74

D.2.1 Riserve tecniche Non-Life 74

D.2.2 Riserve tecniche Life 79

D.2.3 Misure di Garanzia di Lungo Termine (Volatility Adjustment) 82

##### D.3 Valutazione delle altre passività 83

D.3.1 Altri accantonamenti tecnici e passività potenziali 83

D.3.2 Accantonamento di natura non tecnica 83

D.3.3 Pension Benefit Obligations 84

D.3.4 Depositi ricevuti da riassicuratori 84

D.3.5 Passività per imposte differite 84

D.3.6 Derivati e Debiti e Passività finanziarie verso Istituti di Credito 84

D.3.7 Altre voci del passivo (Debiti derivanti da operazioni di assicurazione e altri debiti, altre passività) 84

D.3.8 Passività subordinate 85

##### D.4 Metodi alternativi di valutazione 85

##### D.5 Altre informazioni 85

#### E. GESTIONE DEL CAPITALE 87

##### E.1 Fondi Propri 88

E.1.1 Politica di Gestione del Capitale 89

E.1.2 Fondi Propri Disponibili 89

E.1.3 Fondi Propri a copertura del SCR e del MCR 90

E.1.4 Riconciliazione tra Patrimonio Netto da bilancio d'esercizio e Eccesso delle Attività sulle Passività 91

##### E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo 91

E.2.1 Requisito patrimoniale di solvibilità 91

E.2.2 Requisito patrimoniale minimo 93

##### E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità 93

E.3.1 Differenze tra la formula standard e il modello interno 93

E.3.2 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità 93

E.3.3 Altre informazioni 93

##### E.4 Differenze tra la formula standard e il modello interno 93

E.4.1 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità 93

E.4.2 Altre informazioni 93

##### E.5 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità 93

E.5.1 Altre informazioni 93

##### E.6 Altre informazioni 93

##### ALLEGATO 1 - QRT 95

##### ALLEGATO 2 – RELAZIONE SOCIETÀ REVISIONE 109

A ~~~~~

A \_\_\_\_\_

# [ Sintesi ]

→ B

→ B

Il presente documento rappresenta la Relazione annuale sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (*Solvency and Financial Condition Report – SFCR*) di HDI Assicurazioni S.p.A., (di seguito anche Compagnia), e intende rispondere agli specifici obblighi di natura informativa, al fine di garantire la trasparenza nei confronti dei soggetti esterni e del mercato, così come disciplinato dalla Direttiva 2009/138/CE emanata dal Parlamento Europeo (direttiva Solvency II), recepita dal Codice delle Assicurazioni Private (CAP), da quanto richiesto dal Regolamento Delegato (UE) 2015/35 (Atti Delegati), che integra la Direttiva, e secondo le disposizioni del Regolamento IVASS n. 33.

In questa sezione sono sinteticamente riportate, le informazioni essenziali inerenti la situazione sulla solvibilità e la situazione finanziaria della Compagnia, più dettagliatamente trattate nelle sezioni successive con riferimento a:

- A. Attività e Risultati
- B. Sistema di Governance
- C. Profilo di Rischio
- D. Valutazione ai fini della Solvibilità
- E. Gestione del Capitale

Tutte le informazioni contenute nel documento sono riferite, se non diversamente indicato, all'esercizio 2018 della Società. Tutti gli importi sono esposti in migliaia di Euro.

### A. Attività e Risultati

La Compagnia chiude l'esercizio 2018 con un utile ante imposte pari a 34.458 migliaia di Euro, in aumento di 1.272 migliaia di Euro rispetto al 2017. Anche l'utile netto 2018, pari a 21.358 migliaia di Euro risulta in aumento di 1.603 migliaia di Euro rispetto al 2017.

Il patrimonio netto ammonta a 253.602 migliaia di Euro con un incremento di 14.357 migliaia di Euro rispetto al 2017.

La raccolta premi del lavoro diretto si attesta a 1.458.895 migliaia di Euro con un incremento del 3,5% rispetto allo scorso esercizio. I premi emessi danni, pari a 390.962 migliaia di Euro aumentano dell'1% rispetto al 2017, mentre i premi emessi vita, pari a 1.067.933 migliaia di Euro registrano un incremento del 4,4% rispetto al 2017.

L'andamento tecnico dei rami danni presenta risultati positivi ed in miglioramento rispetto al 2017, con un combined ratio che diminuisce dal 94,95% del 2017 al 91,50%.

Gli investimenti, escludendo le Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote, sono pari a 5.651.653 migliaia di Euro e crescono di 267.738 migliaia di Euro rispetto al 2017.

Il numero dei punti vendita rimane sostanzialmente costante.

### B. Sistema di Governance

Il Sistema di Governance di HDI Assicurazioni è proporzionato alla natura, alla complessità delle attività e al profilo di rischio della Compagnia; è orientato all'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo, nella consapevolezza della rilevanza sociale delle attività in cui la Compagnia è impegnata e della conseguente necessità di considerare adeguatamente, nel relativo svolgimento, tutti gli interessi coinvolti.

La Compagnia adotta il sistema di governance tradizionale secondo la definizione della normativa italiana, avendo come organi principali: l'Assemblea dei Soci che, nelle materie di competenza, esprime la volontà degli Azionisti; il Consiglio di Amministrazione al quale è affidata la gestione strategica della Compagnia e il Collegio Sindacale che opera con funzioni di vigilanza del rispetto della Legge e dello Statuto.

È parte integrante del modello di governo societario anche l'Alta Direzione responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio delle politiche di indirizzo e delle direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione.

Inoltre la Compagnia, in base a quanto definito dalla normativa, ha istituito quattro funzioni fondamentali, cosiddette Key function: Internal Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale e secondo il disposto del Regolamento Isvap n. 41 ha istituito una funzione Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Antifrode indipendente.

I ruoli e le responsabilità delle funzioni fondamentali deputate al controllo interno sono declinate in specifiche policy approvate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

### C. Profilo di Rischio

La Compagnia si è dotata di specifiche linee guida che descrivono la strategia commerciale, la strategia di rischio, la politica di sottoscrizione, la politica legata agli investimenti e alle cessioni in Riassicurazione.

La costituzione di un Sistema di Gestione dei Rischi strutturato in funzione della natura, della portata e dell'attività esercitata che consenta alla Compagnia l'identificazione, la valutazione anche prospettica e il controllo dei rischi legati all'attività di business esercitata, unitamente a un sistema di limiti e soglie, sono gli elementi fondamentali che consentono alla Compagnia di monitorare il proprio profilo di rischio al fine di raggiungere gli obiettivi prefissati, evitando quei rischi che potrebbero minarne la solvibilità.

Con riferimento ai rischi valutati attraverso il requisito di capitale calcolato secondo la Formula Standard con l'applicazione di parametri USP ai rischi tecnici danni, di seguito si riporta l'importo del SCR per modulo di rischio.

(importi in migliaia di Euro)

|                                                             | 2018           |
|-------------------------------------------------------------|----------------|
| Rischio di mercato                                          | 448.628        |
| Rischio di inadempimento della controparte                  | 80.956         |
| Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita          | 180.885        |
| Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia      | 18.189         |
| Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita      | 132.725        |
| Diversificazione                                            | -251.857       |
| <b>BSCR</b>                                                 | <b>609.526</b> |
| Rischio operativo                                           | 52.281         |
| Capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche  | -197.220       |
| Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite | -111.501       |
| <b>SCR</b>                                                  | <b>353.086</b> |

### D. Valutazione ai fini della Solvibilità

La Direttiva Solvency II 2009/138/CE detta le disposizioni relative alla valutazione delle attività e passività, delle riserve tecniche, dei fondi propri, del requisito patrimoniale di solvibilità, del requisito patrimoniale minimo e le disposizioni in materia di investimenti. Relativamente alle attività e alle passività, l'art. 75 della Direttiva stabilisce che l'approccio da utilizzare per la loro valutazione deve essere di tipo economico, definito appunto "market consistent". Pertanto, nel Bilancio Solvency II di HDI Assicurazioni:

- le attività sono valutate al Fair Value, cioè all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta a normali condizioni di mercato;

- le passività sono valutate all'importo al quale potrebbero essere trasferite, o regolate, tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato (Exit Value o Settlement Value);
- le singole voci di attività e passività sono state valutate separatamente.

Le attività e passività sono valutate in base al presupposto della continuità aziendale, così come indicato all'art. 7 del Reg. Del. 2015/35. Inoltre, in base all'art. 9 del Reg. Del. 2015/35, la valutazione delle attività e delle passività (ad esclusione delle riserve tecniche) è effettuata, a meno che non sia disposto diversamente, in conformità ai principi contabili internazionali adottati dalla Commissione a norma del Regolamento (CE) n. 1606/2002 (IAS/IFRS), allorché prevedano la valutazione al "Fair Value"; ciò in quanto considerati una buona approssimazione dei principi valutativi previsti dalla Direttiva Solvency II.

Nel caso in cui la valutazione prevista dai principi contabili internazionali non sia al Fair Value, sono stati applicati principi di valutazione coerenti con l'articolo 75 della Direttiva.

Il totale delle attività del bilancio Solvency II ammonta a 6.649.095 migliaia di Euro e rispetto a 6.677.693 migliaia di Euro del bilancio civilistico, evidenzia un minor valore di 28.598 migliaia di Euro.

Il totale delle passività del bilancio Solvency II ammonta a 6.192.632 migliaia di Euro e rispetto a 6.424.091 migliaia di Euro del bilancio civilistico, evidenzia un minor valore di 231.459 migliaia di Euro. Complessivamente quindi l'eccedenza delle attività rispetto alle passività del bilancio Solvency II ammonta a 456.463 migliaia di Euro e rispetto a 253.602 migliaia di Euro del bilancio civilistico evidenzia un maggior valore di 202.861 migliaia di Euro.

Le Riserve Tecniche del business danni relative alla valutazione secondo Solvency II al 31 dicembre 2018 ammontano a 807.582 migliaia di Euro, mentre le Riserve Tecniche del business Vita sempre secondo la valutazione Solvency II, al 31 dicembre 2018 ammontano a 5.133.446 migliaia di Euro.

Nella specifica sezione sono forniti ulteriori dettagli sui criteri e sulle metodologie applicate per la valutazione delle attività e passività.

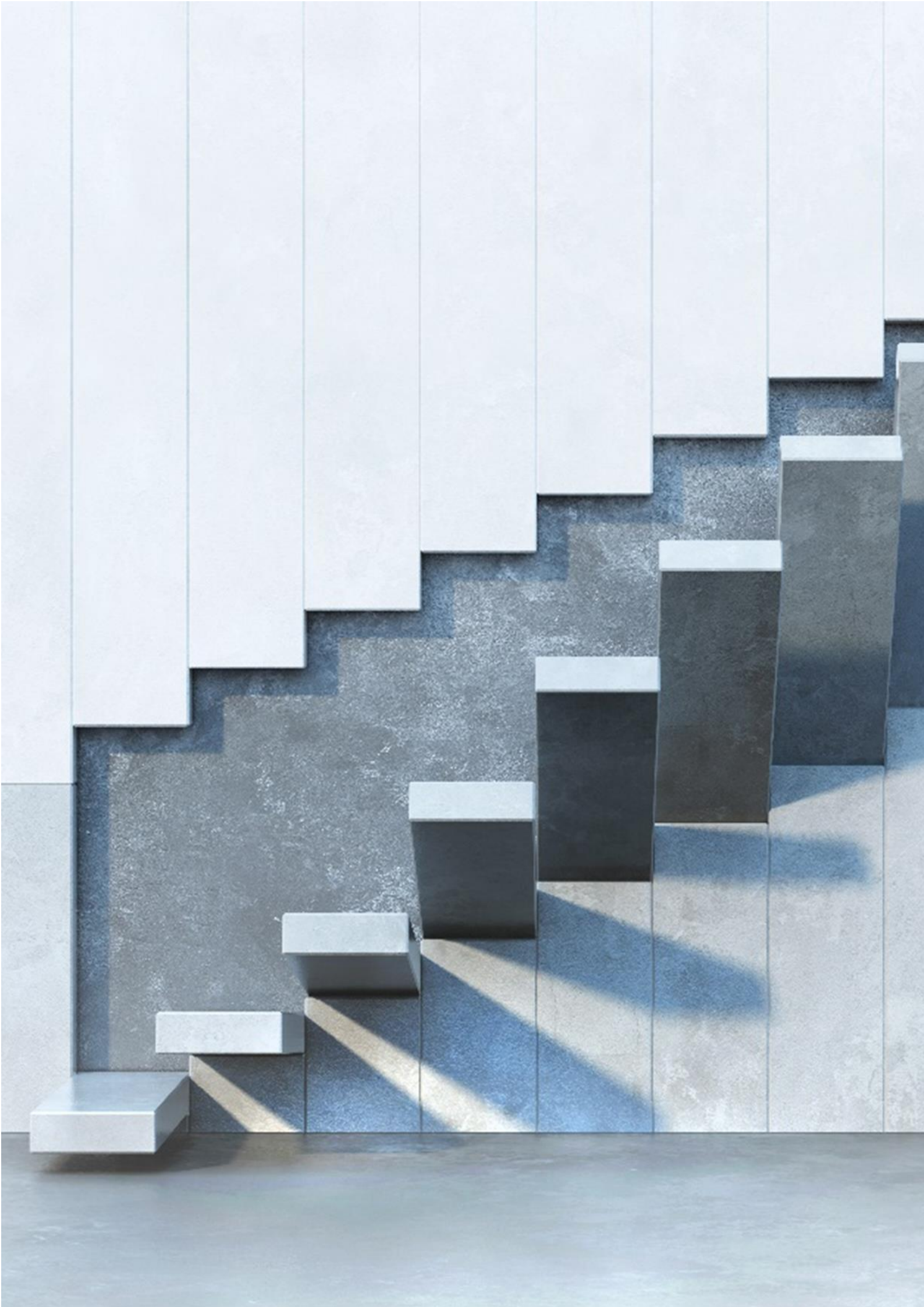
### E. Gestione del Capitale

Per quanto riguarda la solvibilità, al 31 dicembre 2018, la Compagnia dispone di Fondi Propri ammissibili a copertura del SCR pari a 533.416 migliaia di Euro, di cui 447.463 migliaia di Euro classificati nel Tier 1 e 85.953 migliaia di Euro classificati nel Tier 2. Il requisito patrimoniale di solvibilità è pari a 353.086 migliaia di Euro e pertanto il Solvency Ratio della Compagnia, dato dal rapporto tra i fondi propri ammissibili e il requisito patrimoniale di solvibilità, è pari a 151,1%.

Relativamente al MCR, la Compagnia detiene Fondi Propri ammissibili a copertura pari a 479.240 migliaia di Euro, di cui 447.463 migliaia di Euro classificati nel Tier 1 e 31.778 migliaia di Euro classificati nel Tier 2. Il requisito patrimoniale minimo è pari a 158.889 migliaia di Euro; pertanto il MCR Ratio è pari a 301,6%.

| (importi in migliaia di Euro)                                                                     |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
|                                                                                                   | 2018          |
| Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) | 533.416       |
| Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)         | 479.240       |
| SCR                                                                                               | 353.086       |
| MCR                                                                                               | 158.889       |
| <b>Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR</b>                                                | <b>151,1%</b> |
| <b>Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR</b>                                                | <b>301,6%</b> |







## A. Attività e Risultati

## A. Attività e Risultati

### A.1 Attività

#### A.1.1 Informazioni sulla Compagnia

HDI Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Roma, è una Compagnia di assicurazioni autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa Vita e Danni con Decreto Ministeriale n. 19570/1993, è iscritta alla Sezione I dell'Albo delle Imprese assicurative al n. 1.00022.

L'IVASS (già ISVAP), in data 15 Luglio 2008, ha iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi il Gruppo HDI Assicurazioni, assegnando allo stesso il numero d'ordine "015".

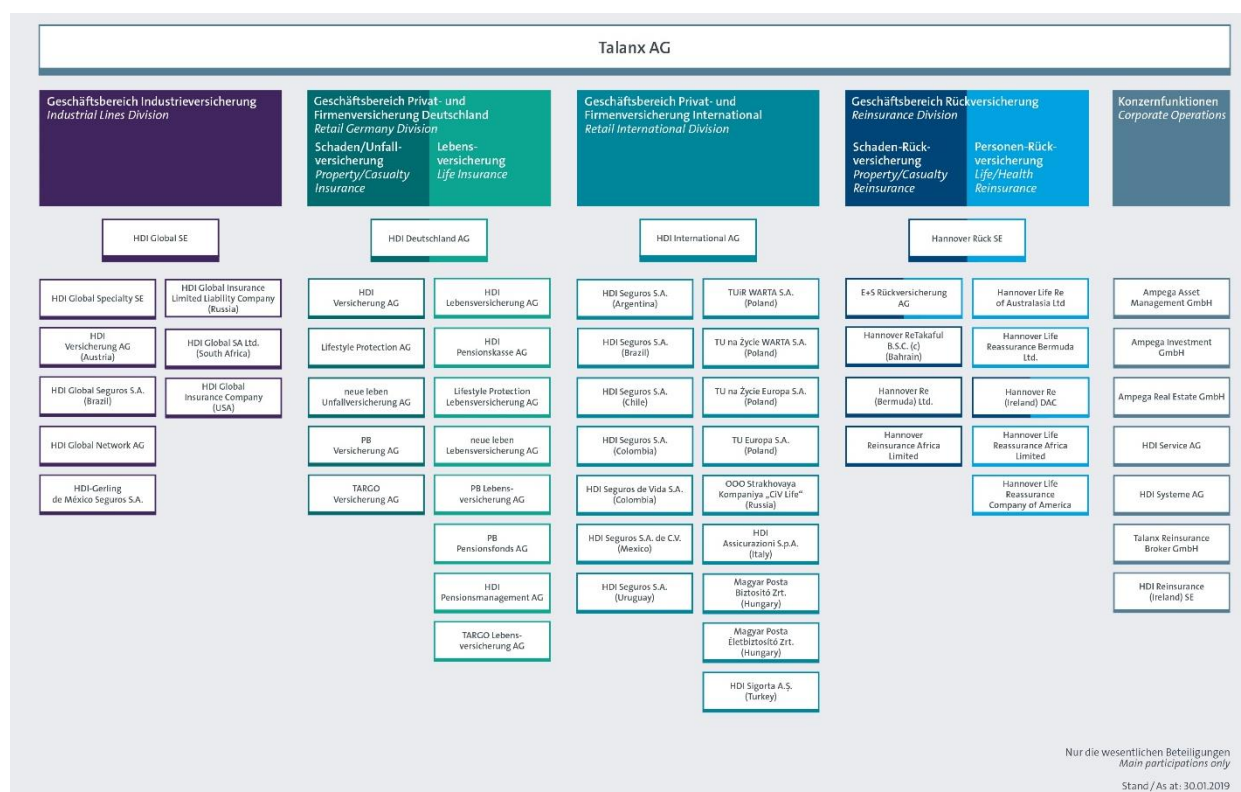
Alla data del 31 dicembre 2018 al Gruppo appartengono le seguenti Società:

- HDI Assicurazioni S.p.A., con sede in Roma Via Abruzzi, 10 (CapoGruppo);
- HDI Immobiliare S.r.l., con sede in Roma, Via Abruzzi, 3, società di gestione immobiliare partecipata al 100% da HDI Assicurazioni S.p.A.;
- InLinea S.p.A., con sede in Roma, Via Abruzzi, 3, società di intermediazione assicurativa, posseduta per il 100% da HDI Assicurazioni S.p.A.;
- InChiaro Life dac, Compagnia di assicurazioni irlandese, con sede a Dublino, impegnata in attività assicurative nel Ramo Vita, partecipata al 100% da HDI Assicurazioni S.p.A.



La Compagnia fa parte di una grande realtà assicurativa tedesca presente in oltre 150 Paesi nel mondo, atteso che l'unico socio è HDI International AG (già Talanx International AG) il cui capitale sociale è interamente posseduto da Talanx AG.

Talanx AG - holding del Gruppo HDI VAG società di mutua assicurazione - attraverso diverse società, opera nell'ambito dell'assicurazione diretta rami danni e vita, nell'ambito della riassicurazione danni, vita, malattie, e nei servizi finanziari.



HDI Assicurazioni S.p.A., come già evidenziato, è una Compagnia multiramo che opera sul territorio nazionale, tramite una rete di Agenzie Generali e con specifici accordi con istituti bancari e brokers.

L'attività di revisione contabile dei conti di HDI Assicurazioni S.p.A. è svolta dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## A.1.2 Eventi significativi

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2018 non vi sono stati eventi aziendali che hanno avuto impatto significativo sul business.

## A.2 Risultati di sottoscrizione

Il risultato dell'attività di sottoscrizione al netto della riassicurazione suddiviso per area di attività (Linee di business), è riportato nella seguente tabella. Il risultato netto di sottoscrizione si differenzia rispetto al saldo tecnico netto presente nel bilancio civilistico redatto secondo i principi contabili Italiani, per l'assenza dei proventi ed oneri finanziari e degli altri proventi ed oneri tecnici. Negli oneri per sinistri sono ricomprese le spese di liquidazione, che ammontano a 30.223 migliaia di Euro nei rami danni e a 1.173 migliaia di Euro nei rami vita. Le spese di gestione danni ricomprendono spese di acquisizione per 43.113 migliaia di Euro, spese di amministrazione per 14.098 migliaia di Euro e spese generali per 45.885 migliaia di Euro. Le spese di gestione vita ricomprendono spese di acquisizione per 695 mila Euro, spese di amministrazione per 5.105 migliaia di Euro e spese generali per 12.376 migliaia di Euro.

## A. Attività e Risultati

### RISULTATO ATTIVITÀ DI SOTTOSCRIZIONE (AL NETTO DELLA RIASSICURAZIONE)

(importi in migliaia di Euro)

| Aree di attività - linee di business             | Premi emessi     | Premi competenza<br>(A) | Oneri per sinistri<br>(B) | Variazione<br>altre riserve<br>tecniche<br>(C) | Spese di gestione<br>(D) | Risultato di sottoscrizione<br>E=A-B-C-D |
|--------------------------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|
| Assicurazione spese mediche                      | 3.235            | 3.190                   | 1.506                     | 76                                             | 1.351                    | 257                                      |
| Protezione del reddito                           | 23.388           | 23.967                  | 8.602                     | 7                                              | 9.766                    | 5.592                                    |
| Responsabilità civile autoveicoli                | 232.052          | 232.757                 | 156.905                   | -                                              | 55.855                   | 19.997                                   |
| Altre assicurazioni auto                         | 37.608           | 34.405                  | 18.877                    | 45                                             | 11.736                   | 3.747                                    |
| Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti | 1.830            | 1.349                   | 1.733                     | 4                                              | 425                      | -813                                     |
| Incendio e altri danni ai beni                   | 32.719           | 32.817                  | 20.297                    | -                                              | 13.658                   | -1.138                                   |
| Responsabilità civile generale                   | 22.744           | 22.927                  | 11.911                    | -                                              | 9.550                    | 1.466                                    |
| Credito e cauzioni                               | 12.778           | 10.025                  | 6.408                     | -                                              | 2.773                    | 844                                      |
| Tutela Legale                                    | 530              | 440                     | -253                      | -                                              | -688                     | 1.381                                    |
| Assistenza                                       | 1.661            | 661                     | 1.152                     | -                                              | -1.467                   | 976                                      |
| Perdite pecuniarie                               | 191              | 1.020                   | 2.528                     | -                                              | 137                      | -1.645                                   |
| <b>Totale Rami Danni</b>                         | <b>368.736</b>   | <b>363.558</b>          | <b>229.666</b>            | <b>132</b>                                     | <b>103.096</b>           | <b>30.664</b>                            |
| Malattia                                         | 2                | 2                       | -                         | -41                                            | -                        | 43                                       |
| Assicurazione con partecipazione agli utili      | 992.320          | 992.320                 | 570.618                   | 493.981                                        | 18.505                   | -90.784                                  |
| Assicurazione legata ad indici e quote           | 57.499           | 57.499                  | 24.781                    | 165                                            | 837                      | 31.716                                   |
| Altre assicurazioni vita                         | 10.123           | 10.123                  | -456                      | -7.481                                         | -1.165                   | 19.225                                   |
| <b>Totale Rami Vita</b>                          | <b>1.059.944</b> | <b>1.059.944</b>        | <b>594.943</b>            | <b>486.624</b>                                 | <b>18.177</b>            | <b>-39.800</b>                           |
| <b>Totale</b>                                    | <b>1.428.680</b> | <b>1.423.502</b>        | <b>824.609</b>            | <b>486.756</b>                                 | <b>121.273</b>           | <b>-9.136</b>                            |

#### Premi emessi

I premi emessi lordi del lavoro diretto si attestano a 1.458.895 migliaia di Euro e registrano un incremento del +3,5% rispetto ai 1.409.794 migliaia di Euro del precedente esercizio. I premi emessi danni, pari a 390.962 migliaia di Euro aumentano dell'1% rispetto ai 386.989 migliaia di Euro del precedente esercizio. I premi emessi vita, pari a 1.067.933 migliaia di Euro registrano un incremento del 4,4% rispetto ai 1.022.805 migliaia di Euro del 2017.

Anche analizzando i premi emessi rispetto al budget per il 2018 si registra un risultato positivo (+3,1%), in particolare il comparto vita e il comparto danni registrano rispettivamente un +5,2% ed un -2,3%.

La composizione percentuale rispetto al totale dei premi emessi evidenzia una crescita dei rami vita dal 72,5% del 2017 al 73,2% del 2018, mentre i rami danni decrescono dal 27,5% al 26,8%.

I rami auto, con 271.880 migliaia di Euro, rappresentano il 69,5% del totale dei rami danni (69,4% nel 2017) e rispetto all'esercizio precedente registrano una riduzione del 1,2%, pari a 3.203 migliaia di Euro, mentre gli altri rami danni, con 119.082 migliaia di Euro, rappresentano il 30,5% del totale dei rami danni (30,6% nel 2017) e rispetto all'esercizio precedente registrano una lieve crescita di 770 migliaia di Euro (+0,7%).

**PREMI EMESSI**

(importi in migliaia di Euro)

| Lavoro diretto                                          | 2018             |                | 2017             |               | Variazione    |               |
|---------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                         | Importo          | %              | Importo          | %             | Importo       | %             |
| Assicurazione responsabilità civile autoveicoli         | 233.012          | 15,97%         | 233.050          | 16,5%         | -38           | -0,02%        |
| Altre assicurazioni auto                                | 38.868           | 2,66%          | 35.627           | 2,5%          | 3.241         | 9,10%         |
| <b>Totale Rami Auto</b>                                 | <b>271.880</b>   | <b>18,64%</b>  | <b>268.677</b>   | <b>19,1%</b>  | <b>3.203</b>  | <b>1,19%</b>  |
| Assicurazione spese mediche                             | 3.380            | 0,23%          | 3.182            | 0,2%          | 198           | 6,22%         |
| Assicurazione protezione del reddito                    | 24.434           | 1,67%          | 24.362           | 1,7%          | 72            | 0,30%         |
| Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti        | 1.924            | 0,13%          | 2.252            | 0,2%          | -328          | -14,56%       |
| Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni    | 35.031           | 2,40%          | 36.551           | 2,6%          | -1.520        | -4,16%        |
| Assicurazione sulla responsabilità civile generale      | 24.244           | 1,66%          | 24.504           | 1,7%          | -260          | -1,06%        |
| Assicurazione di credito e cauzione                     | 20.772           | 1,42%          | 18.987           | 1,3%          | 1.785         | 9,40%         |
| Assicurazione tutela giudiziaria                        | 2.546            | 0,17%          | 2.402            | 0,2%          | 144           | 6,00%         |
| Assistenza                                              | 6.550            | 0,45%          | 6.334            | 0,4%          | 216           | 3,41%         |
| Perdite pecuniarie di vario genere                      | 201              | 0,01%          | -262             | 0,0%          | 463           | -176,72%      |
| <b>Totale altri rami danni</b>                          | <b>119.082</b>   | <b>8,16%</b>   | <b>118.312</b>   | <b>8,4%</b>   | <b>770</b>    | <b>0,65%</b>  |
| <b>Totale Danni</b>                                     | <b>390.962</b>   | <b>26,80%</b>  | <b>386.989</b>   | <b>27,5%</b>  | <b>3.973</b>  | <b>1,03%</b>  |
| Assicurazione malattia                                  | 7                | 0,00%          | 8                | 0,0%          | -1            | -12,50%       |
| Assicurazione con partecipazione agli utili             | 993.927          | 68,13%         | 935.337          | 66,3%         | 58.590        | 6,26%         |
| Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote | 57.499           | 3,94%          | 79.377           | 5,6%          | -21.878       | -27,56%       |
| Altre assicurazioni vita                                | 16.500           | 1,13%          | 8.083            | 0,6%          | 8.417         | 104,13%       |
| <b>Totale Vita</b>                                      | <b>1.067.933</b> | <b>73,20%</b>  | <b>1.022.805</b> | <b>72,5%</b>  | <b>45.128</b> | <b>4,41%</b>  |
| <b>Totale lavoro diretto</b>                            | <b>1.458.895</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.409.794</b> | <b>100,0%</b> | <b>49.101</b> | <b>3,48%</b>  |
| <b>Totale lavoro indiretto</b>                          | <b>58</b>        |                | <b>50</b>        |               | <b>8</b>      | <b>16,00%</b> |
| <b>Totale premi emessi</b>                              | <b>1.458.953</b> |                | <b>1.409.844</b> |               | <b>49.109</b> | <b>3,48%</b>  |

La raccolta del ramo Assicurazione Responsabilità Civile Autoveicoli pari a 233.012 migliaia di Euro, rimane pressoché stabile, mentre quella delle Altre assicurazioni auto, pari a 38.868 migliaia di Euro, segna un incremento di 3.241 migliaia di Euro (+9,1%).

I veicoli assicurati in portafoglio a dicembre 2018 risultano in calo di circa l'1,1% rispetto al 2017, mentre il premio medio ha registrato nel periodo un incremento del +0,5%. Nell'ambito degli altri rami danni gli incrementi più significativi hanno riguardato il ramo Assicurazione di credito e cauzione (+1.785 migliaia di Euro) ed il ramo Perdite Pecuniarie di vario genere (+463 mila di Euro), bilanciati in parte dal decremento registrato dal ramo Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni (-1.520 migliaia di Euro).

Nell'ambito dei Rami Vita, l'incremento dei premi emessi, pari a 45.128 migliaia di Euro, è da attribuirsi prevalentemente alla raccolta premi del ramo Assicurazione con partecipazione agli utili, che si attesta a 993.927 migliaia di Euro e cresce di 58.590 migliaia di Euro (+6,3%). La raccolta premi relativa al ramo Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote registra una diminuzione e passa da 79.377 migliaia di Euro del 2017 a 57.499 del 2018 (-27,6%). Infine, anche la raccolta del ramo Altre Assicurazioni Vita registra un incremento e passa da 8.083 migliaia del 2017 a 16.500 migliaia del 2018 (+104,1%).

La nuova produzione è stata pari a 996.841 migliaia di Euro, con un incremento dello 0,9% rispetto al 2017. In particolare i premi unici ed i premi ricorrenti, con 995.022 migliaia di Euro, crescono del 1,0%, mentre i premi annui, con 1.819 migliaia di Euro, decrescono del 30,0%.

**Andamento tecnico sinistri e spese di gestione**

L'andamento tecnico dei rami danni – lavoro diretto – presenta risultati positivi e in miglioramento rispetto all'esercizio precedente, con riferimento al combined ratio che diminuisce dal 94,95% del 2017 al 91,50% del 2018. Si registra un miglioramento rispetto al combined definito nel piano pari a 96,6%.

## A. Attività e Risultati

Il rapporto sinistri a premi totale diminuisce di 4,34 punti, passando dal 67,13% al 62,79%, in diminuzione rispetto a quanto pianificato (69,0%).

Il cost ratio registra invece un incremento passando dal 27,82% al 28,71% (nel piano stimato pari a 27,5%).

I suddetti rapporti sono calcolati considerando le spese di liquidazione nell'ambito degli oneri per sinistri, coerentemente alla classificazione presente nel bilancio civilistico.

### ANDAMENTO TECNICO

|                       | 2018          | 2017          | Variazione   |
|-----------------------|---------------|---------------|--------------|
| S/P totale            | 62,79%        | 67,13%        | -4,34        |
| Cost ratio            | 28,71%        | 27,82%        | 0,89         |
| <b>Combined ratio</b> | <b>91,50%</b> | <b>94,95%</b> | <b>-3,45</b> |

Nelle seguenti tabelle sono riportati i dati relativi al rapporto Totale Sinistri (Sinistri dell'esercizio e di esercizi precedenti) / Premi di competenza e al rapporto Spese di gestione / Premi di competenza, per ramo di bilancio Solvency II comparati con i dati dell'anno precedente.

### SINISTRI TOTALI / PREMI COMPETENZA

(importi in migliaia di Euro)

| Descrizione                                          | 2018            |                                    |                 | 2017            |                                    |                 | Variazione   |
|------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------------------|-----------------|--------------|
|                                                      | Sinistri totali | Premi di competenza dell'esercizio | Sinistri/ Premi | Sinistri totali | Premi di competenza dell'esercizio | Sinistri/ Premi |              |
| Assicurazione spese mediche                          | 1.552           | 3.325                              | 46,68%          | 1.761           | 4.631                              | 38,03%          | 8,65         |
| Assicurazione protezione del reddito                 | 8.865           | 24.945                             | 35,54%          | 7.447           | 23.454                             | 31,75%          | 3,79         |
| Assicurazione responsabilità civile autoveicoli      | 157.668         | 233.717                            | 67,46%          | 176.847         | 231.254                            | 76,47%          | -9,01        |
| Altre assicurazioni auto                             | 18.815          | 35.665                             | 52,75%          | 19.893          | 33.413                             | 59,54%          | -6,78        |
| Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti     | 1.737           | 1.441                              | 120,54%         | 1.218           | 2.223                              | 54,79%          | 65,75        |
| Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni | 22.310          | 35.129                             | 63,51%          | 22.038          | 33.827                             | 65,15%          | -1,64        |
| Assicurazione sulla responsabilità civile generale   | 14.636          | 24.413                             | 59,95%          | 14.300          | 24.026                             | 59,52%          | 0,43         |
| Assicurazione di credito e cauzione                  | 10.874          | 16.993                             | 63,99%          | 5.817           | 15.852                             | 36,70%          | 27,30        |
| Assicurazione tutela giudiziaria                     | 146             | 2.403                              | 6,08%           | 80              | 2.283                              | 3,50%           | 2,57         |
| Assistenza                                           | 2.966           | 6.477                              | 45,79%          | 2.391           | 6.185                              | 38,66%          | 7,13         |
| Perdite pecuniarie di vario genere                   | 2.558           | 1.084                              | 235,98%         | 1.907           | 749                                | 254,61%         | -18,63       |
| <b>Totale</b>                                        | <b>242.127</b>  | <b>385.592</b>                     | <b>62,79%</b>   | <b>253.699</b>  | <b>377.897</b>                     | <b>67,13%</b>   | <b>-4,34</b> |

### SPESE DI GESTIONE / PREMI COMPETENZA

(importi in migliaia di Euro)

| Descrizione                                          | 2018              |                                    |                       | 2017              |                                    |                       | Variazione  |
|------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------------------|-----------------------|-------------|
|                                                      | Spese di gestione | Premi di competenza dell'esercizio | Spese gestione/ Premi | Spese di gestione | Premi di competenza dell'esercizio | Spese gestione/ Premi |             |
| Assicurazione spese mediche                          | 1.360             | 3.325                              | 40,90%                | 1.308             | 4.631                              | 28,24%                | 12,66       |
| Assicurazione protezione del reddito                 | 9.834             | 24.945                             | 39,42%                | 10.014            | 23.454                             | 42,70%                | -3,27       |
| Assicurazione responsabilità civile autoveicoli      | 55.945            | 233.717                            | 23,94%                | 52.643            | 231.254                            | 22,76%                | 1,17        |
| Altre assicurazioni auto                             | 11.801            | 35.665                             | 33,09%                | 10.855            | 33.413                             | 32,49%                | 0,60        |
| Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti     | 492               | 1.441                              | 34,14%                | 649               | 2.223                              | 29,19%                | 4,95        |
| Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni | 13.742            | 35.129                             | 39,12%                | 13.146            | 33.827                             | 38,86%                | 0,26        |
| Assicurazione sulla responsabilità civile generale   | 9.576             | 24.413                             | 39,23%                | 9.163             | 24.026                             | 38,14%                | 1,09        |
| Assicurazione di credito e cauzione                  | 5.948             | 16.993                             | 35,00%                | 5.545             | 15.852                             | 34,98%                | 0,02        |
| Assicurazione tutela giudiziaria                     | 552               | 2.403                              | 22,97%                | 614               | 2.283                              | 26,89%                | -3,92       |
| Assistenza                                           | 1.296             | 6.477                              | 20,01%                | 614               | 6.185                              | 9,93%                 | 10,08       |
| Perdite pecuniarie di vario genere                   | 155               | 1.084                              | 14,30%                | 1.204             | 6.185                              | 19,47%                | -5,17       |
| <b>Totale</b>                                        | <b>110.701</b>    | <b>385.592</b>                     | <b>28,71%</b>         | <b>105.755</b>    | <b>383.333</b>                     | <b>27,59%</b>         | <b>1,12</b> |

Si precisa che il portafoglio inerente la garanzia “perdita d’impiego” offerta a copertura delle operazioni di cessione del quinto dello stipendio e delegazione di pagamento, a decorrere dall’anno 2009 risulta in run-off.

Con riferimento ai rami di bilancio più rilevanti in termini di premi emessi, l’Assicurazione Responsabilità Civile Autoveicoli mostra un decremento di circa 9 punti del rapporto S/P totale (dal 76,47% al 67,46%).

Le spese di gestione del lavoro diretto nel complesso ammontano a 131.428 migliaia di Euro (di cui 110.701 danni e 20.727 vita) con un incremento del 3,9% rispetto al 2017 in cui si erano attestate a 126.539 migliaia di Euro (di cui 105.118 migliaia di Euro danni e 21.421 migliaia di Euro vita). L’incidenza sui premi totali, così come evidenziato nella tabella seguente, rimane stabile e si attesta al 9%; nel danni l’incidenza aumenta di 1,1 punti (dal 27,2% al 28,3%) e nel vita diminuisce di 0,2 punti (dal 2,1% al 1,9%).

**SPESE DI GESTIONE**

(importi in migliaia di Euro)

|                                      | 2018           |               |                | 2017           |               |                | Variazione % |              |             |
|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|--------------|-------------|
|                                      | Danni          | Vita          | Totale         | Danni          | Vita          | Totale         | Danni        | Vita         | Totale      |
| Spese amministrative                 | 14.098         | 5.105         | 19.203         | 13.578         | 5.811         | 19.389         | 3,8%         | -12,1%       | -1,0%       |
| Spese di acquisizione                | 50.717         | 3.246         | 53.963         | 50.065         | 2.987         | 53.052         | 1,3%         | 8,7%         | 1,7%        |
| Spese generali                       | 45.886         | 12.376        | 58.262         | 41.475         | 12.623        | 54.098         | 10,6%        | -2,0%        | 7,7%        |
| <b>Totale spese di gestione</b>      | <b>110.701</b> | <b>20.727</b> | <b>131.428</b> | <b>105.118</b> | <b>21.421</b> | <b>126.539</b> | <b>5,3%</b>  | <b>-3,2%</b> | <b>3,9%</b> |
| <b>Incidenza rispetto ai premi</b>   | <b>28,3%</b>   | <b>1,9%</b>   | <b>9,0%</b>    | <b>27,2%</b>   | <b>2,1%</b>   | <b>9,0%</b>    | <b>1,10</b>  | <b>-0,20</b> | <b>-</b>    |
| Spese di gestione degli investimenti | 1.076          | 5.489         | 6.565          | 1.085          | 5.127         | 6.212          | -0,8%        | 7,1%         | 5,7%        |
| Spese di gestione dei sinistri       | 30.223         | 1.173         | 31.396         | 31.537         | 930           | 32.467         | -4,2%        | 26,1%        | -3,3%       |
| <b>Totale spese</b>                  | <b>142.000</b> | <b>27.389</b> | <b>169.389</b> | <b>137.740</b> | <b>27.478</b> | <b>165.218</b> | <b>3,1%</b>  | <b>-0,3%</b> | <b>2,5%</b> |

## A.2.1 Aree di attività e aree geografiche sostanziali

La Compagnia esercita le proprie attività esclusivamente in Italia.

## A.3 Risultati di investimento

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

Gli investimenti, escludendo le Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote, ammontano a 5.651.653 migliaia di Euro e crescono di 267.738 migliaia di Euro rispetto ai 5.383.915 migliaia di Euro del 2017; la valutazione al Fair Value ha comportato un maggior valore nella valutazione Solvency II rispetto al bilancio civilistico di 57.860 migliaia di Euro. Si segnala che, al fine di fornire una rappresentazione dei dati civilistici coerente con i valori del bilancio Solvency II, i ratei attivi su interessi, che nel bilancio civilistico, così come previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, sono esposti nella voce G. Ratei e Risconti, sono stati riclassificati tra gli investimenti.

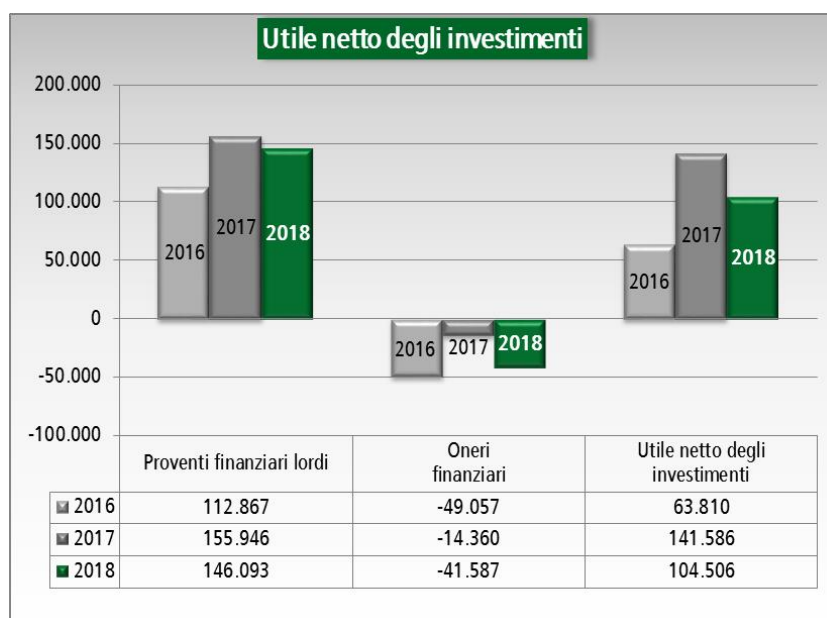
## A. Attività e Risultati

### INVESTIMENTI

(importi in migliaia di Euro)

|                                                                                                            | 2018                 |                      |               | 2017                 |                      |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|----------------|
|                                                                                                            | Bilancio Solvency II | Bilancio civilistico | Differenza    | Bilancio Solvency II | Bilancio civilistico | Differenza     |
| Immobili (diversi da quelli per uso proprio)                                                               | -                    | -                    | -             | 1.225                | 1.085                | 140            |
| Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni                                           | 94.203               | 81.343               | 12.860        | 95.290               | 82.707               | 12.583         |
| <b>Strumenti di capitale</b>                                                                               | <b>22.980</b>        | <b>22.791</b>        | <b>189</b>    | <b>10.061</b>        | <b>9.488</b>         | <b>573</b>     |
| Strumenti di capitale — Quotati                                                                            | 22.250               | 22.062               | 189           | 9.317                | 8.744                | 573            |
| Strumenti di capitale — Non Quotati                                                                        | 730                  | 730                  | -             | 744                  | 744                  | -              |
| <b>Obbligazioni</b>                                                                                        | <b>5.387.694</b>     | <b>5.343.414</b>     | <b>44.280</b> | <b>5.072.245</b>     | <b>4.823.289</b>     | <b>248.956</b> |
| Titoli di Stato                                                                                            | 2.490.220            | 2.456.963            | 33.257        | 2.625.666            | 2.478.824            | 146.842        |
| Obbligazioni societarie                                                                                    | 2.876.599            | 2.865.342            | 11.258        | 2.436.983            | 2.335.109            | 101.874        |
| Obbligazioni strutturate                                                                                   | 14.558               | 14.613               | -55           | 9.596                | 9.356                | 240            |
| Titoli garantiti                                                                                           | 6.316                | 6.496                | -180          | -                    | -                    | -              |
| Organismi di investimento collettivo                                                                       | 146.777              | 146.244              | 533           | 205.005              | 204.036              | 969            |
| Derivati                                                                                                   | -                    | -                    | -             | 89                   | 89                   | -              |
| Depositi diversi da equivalenti a contante                                                                 | -                    | -                    | -             | -                    | -                    | -              |
| Altri investimenti                                                                                         | -                    | -                    | -             | -                    | -                    | -              |
| <b>Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)</b> | <b>5.651.653</b>     | <b>5.593.792</b>     | <b>57.861</b> | <b>5.383.915</b>     | <b>5.120.694</b>     | <b>263.221</b> |
| <b>Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote</b>                           | <b>343.606</b>       | <b>343.606</b>       | <b>-</b>      | <b>327.111</b>       | <b>327.111</b>       | <b>-</b>       |

L'utile netto degli investimenti alla fine dell'esercizio si attesta a 104.506 migliaia di Euro, rispetto a 141.586 migliaia di Euro del 2017, con un decremento di 37.080 migliaia di Euro (-26,2%). L'utile netto degli investimenti dei rami vita ammonta a 96.636 migliaia di Euro (114.550 migliaia di Euro nel 2017, con un decremento di 17.914 migliaia di Euro), mentre i rami danni registrano un risultato positivo pari a 7.870 migliaia di Euro (27.036 migliaia di Euro nel 2017, con un decremento di 19.166 migliaia di Euro).



In particolare, nel 2018, sono stati registrati minor proventi ordinari netti rispetto allo scorso esercizio per -2.217 migliaia di Euro, di cui +1.111 migliaia di Euro vita e -3.328 migliaia di Euro danni, minor proventi da realizzo netti per -9.666 migliaia di Euro, di cui +1.595 migliaia di Euro vita e -11.261 migliaia di Euro danni e minor proventi da valutazione netti per -25.197 migliaia di Euro, di cui -20.620 migliaia di Euro vita e -4.577 migliaia di Euro danni.

I proventi finanziari straordinari, al netto dei relativi oneri, evidenziano un risultato positivo di 1.351 migliaia di Euro, di cui 990 mila vita e 361 mila danni, in aumento di 1.024 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, in cui si era registrato un risultato positivo di 327 mila Euro, di cui 170 mila Euro vita e 157 mila Euro danni.

**PROVENTI ED ONERI SU INVESTIMENTI FINANZIARI**

(importi in migliaia di Euro)

|                                                  | 2018           |               |                | 2017           |               |                | Variazione    |               |               |
|--------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                  | Vita           | Danni         | Totale         | Vita           | Danni         | Totale         | Vita          | Danni         | Totale        |
| a) Proventi su azioni e quote                    | 744            | -             | 744            | 738            | 1.160         | 1.898          | 0,8%          | -100,0%       | -60,8%        |
| b) Proventi su altri investimenti:               |                |               |                |                |               |                |               |               |               |
| terreni e fabbricati                             | 93             | -             | 93             | 152            | -             | 152            | -38,8%        | -             | -38,8%        |
| obbligazioni e altri titoli a reddito fisso      | 99.421         | 13.282        | 112.703        | 98.213         | 15.434        | 113.647        | 1,2%          | -13,9%        | -0,8%         |
| altri proventi                                   | 588            | 342           | 930            | 270            | 368           | 638            | 117,8%        | -7,1%         | 45,8%         |
|                                                  | <b>100.102</b> | <b>13.624</b> | <b>113.726</b> | <b>98.635</b>  | <b>15.802</b> | <b>114.437</b> | <b>1,5%</b>   | <b>-13,8%</b> | <b>-0,6%</b>  |
| c) Riprese di rettifiche di valore:              |                |               |                |                |               |                |               |               |               |
| azioni e quote                                   | 139            | 139           | 278            | -              | 14            | 14             | -             | 892,9%        | 1885,7%       |
| obbligazioni e altri titoli a reddito fisso      | 370            | -             | 370            | 1.910          | -             | 1.910          | -80,6%        | -             | -80,6%        |
| altri investimenti finanziari                    | -              | 28            | 28             | 32             | 334           | 366            | -100,0%       | -91,6%        | -92,3%        |
|                                                  | <b>509</b>     | <b>167</b>    | <b>676</b>     | <b>1.942</b>   | <b>348</b>    | <b>2.290</b>   | <b>-73,8%</b> | <b>-52,0%</b> | <b>-70,5%</b> |
| d) Profitti sul realizzo di investimenti:        |                |               |                |                |               |                |               |               |               |
| azioni e quote                                   | -              | -             | -              | -              | -             | -              | -             | -             | -             |
| obbligazioni e altri titoli a reddito fisso      | 28.407         | -             | 28.407         | 24.823         | 23            | 24.846         | 14,4%         | -100,0%       | 14,3%         |
| altri investimenti finanziari                    | 280            | 2.260         | 2.540          | 401            | 12.074        | -              | -30,2%        | -81,3%        | -             |
|                                                  | <b>28.687</b>  | <b>2.260</b>  | <b>30.947</b>  | <b>25.224</b>  | <b>12.097</b> | <b>37.321</b>  | <b>13,7%</b>  | <b>-81,3%</b> | <b>-17,1%</b> |
| <b>Totale proventi (A)</b>                       | <b>130.042</b> | <b>16.051</b> | <b>146.093</b> | <b>126.539</b> | <b>29.407</b> | <b>155.946</b> | <b>2,8%</b>   | <b>-45,4%</b> | <b>-6,3%</b>  |
| a) Oneri di gestione:                            |                |               |                |                |               |                |               |               |               |
| azioni e quote                                   | 147            | -             | 147            | 78             | 13            | 91             | 88,5%         | -100,0%       | 61,5%         |
| terreni e fabbricati                             | 272            | 2             | 274            | 273            | 2             | 275            | -0,4%         | -             | -0,4%         |
| altri investimenti finanziari                    | -              | -             | -              | 255            | -             | 255            | -100,0%       | -             | -             |
| interessi su depositi ricevuti da riassicuratori | 751            | -             | 751            | 857            | 2             | 859            | -12,4%        | -100,0%       | -12,6%        |
| spese generali e ammortamenti                    | 4.319          | 1.073         | 5.392          | 3.664          | 1.068         | 4.732          | 17,9%         | 0,5%          | 13,9%         |
|                                                  | <b>5.489</b>   | <b>1.075</b>  | <b>6.564</b>   | <b>5.127</b>   | <b>1.085</b>  | <b>6.212</b>   | <b>7,1%</b>   | <b>-0,9%</b>  | <b>5,7%</b>   |
| b) Rettifiche di valore:                         |                |               |                |                |               |                |               |               |               |
| terreni e fabbricati                             | 845            | 9             | 854            | 840            | 9             | 849            | 0,6%          | -             | 0,6%          |
| azioni e quote                                   | 2.360          | 74            | 2.434          | 288            | 147           | 435            | 719,4%        | -49,7%        | 459,5%        |
| obbligazioni e altri titoli a reddito fisso      | 15.698         | 5.039         | 20.737         | 1.018          | 570           | 1.588          | 1442,0%       | 784,0%        | 1205,9%       |
| altri investimenti finanziari                    | 2.788          | -             | 2.788          | 358            | -             | 358            | 678,8%        | -             | 678,8%        |
|                                                  | <b>21.691</b>  | <b>5.122</b>  | <b>26.813</b>  | <b>2.504</b>   | <b>726</b>    | <b>3.230</b>   | <b>766,3%</b> | <b>605,5%</b> | <b>730,1%</b> |
| c) Perdite sul realizzo di investimenti:         |                |               |                |                |               |                |               |               |               |
| azioni e quote                                   | 375            | -             | 375            | 271            | -             | 271            | 38,4%         | -             | 38,4%         |
| obbligazioni e altri titoli a reddito fisso      | 4.370          | 1.984         | 6.354          | 3.961          | 560           | 4.521          | 10,3%         | 254,3%        | 40,5%         |
| altri investimenti finanziari                    | 1.481          | -             | 1.481          | 126            | -             | 126            | 1075,4%       | -             | 1075,4%       |
|                                                  | <b>6.226</b>   | <b>1.984</b>  | <b>8.210</b>   | <b>4.358</b>   | <b>560</b>    | <b>4.918</b>   | <b>42,9%</b>  | <b>254,3%</b> | <b>66,9%</b>  |
| <b>Totale oneri (B)</b>                          | <b>33.406</b>  | <b>8.181</b>  | <b>41.587</b>  | <b>11.989</b>  | <b>2.371</b>  | <b>14.360</b>  | <b>178,6%</b> | <b>245,0%</b> | <b>189,6%</b> |
| <b>Utile netto degli investimenti (A-B)</b>      | <b>96.636</b>  | <b>7.870</b>  | <b>104.506</b> | <b>114.550</b> | <b>27.036</b> | <b>141.586</b> | <b>-15,6%</b> | <b>70,9%</b>  | <b>-26,2%</b> |
| <b>Proventi finanziari straordinari (C)</b>      | <b>1.086</b>   | <b>697</b>    | <b>1.783</b>   | <b>170</b>     | <b>157</b>    | <b>327</b>     | <b>538,8%</b> | <b>343,9%</b> | <b>445,3%</b> |
| <b>Oneri finanziari straordinari (D)</b>         | <b>96</b>      | <b>336</b>    | <b>432</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>Proventi straordinari netti (C-D)</b>         | <b>990</b>     | <b>361</b>    | <b>1.351</b>   | <b>170</b>     | <b>157</b>    | <b>327</b>     | <b>482,4%</b> | <b>129,9%</b> | <b>313,1%</b> |
| <b>Proventi totali netti degli investimenti</b>  | <b>97.626</b>  | <b>8.231</b>  | <b>105.857</b> | <b>114.720</b> | <b>27.193</b> | <b>141.913</b> | <b>-14,9%</b> | <b>69,7%</b>  | <b>-25,4%</b> |

La gestione immobiliare, limitata all'immobile di Roma via Abruzzi 10, sede legale e Direzione Generale della Compagnia, e all'immobile di Roma via S. Angela Merici 90, ha generato un risultato netto negativo, determinato dall'ammortamento e dalle spese generali, pari a -1.186 migliaia di Euro e registra un peggioramento rispetto al 2017 (-1.068 migliaia di Euro).

## A. Attività e Risultati

### UTILE DEGLI INVESTIMENTI PER TIPOLOGIA DI GESTIONE

(importi in migliaia di Euro)

|                    | 2018          |              |                | 2017           |               |                | Variazione     |                |                |
|--------------------|---------------|--------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                    | Vita          | Danni        | Totale         | Vita           | Danni         | Totale         | Vita           | Danni          | Totale         |
| Immobili           | -1.162        | -24          | -1.186         | -1.071         | 3             | -1.068         | -91            | -27            | -118           |
| Azioni             | -1.866        | 65           | -1.801         | 2.574          | 1.023         | 3.597          | -4.440         | -958           | -5.398         |
| Obbligazioni       | 103.826       | 7.829        | 111.655        | 113.684        | 25.986        | 139.670        | -9.858         | -18.157        | -28.015        |
| Altri investimenti | -4.162        | -            | -4.162         | -637           | 24            | -613           | -3.525         | -24            | -3.549         |
| <b>Totale</b>      | <b>96.636</b> | <b>7.870</b> | <b>104.506</b> | <b>114.550</b> | <b>27.036</b> | <b>141.586</b> | <b>-17.914</b> | <b>-19.166</b> | <b>-37.080</b> |

La gestione mobiliare ha generato nel comparto azionario un risultato negativo di -1.801 migliaia di Euro (di cui 168 mila Euro è il risultato positivo derivante da imprese del gruppo), contro un risultato positivo di 3.597 migliaia di Euro registrato nel 2017 (di cui +1.456 migliaia di Euro derivanti da imprese del gruppo).

Il risultato della gestione ordinaria del comparto obbligazionario, presenta un risultato positivo di 111.655 migliaia di Euro (di cui 351 mila Euro derivanti da imprese del gruppo), contro un risultato positivo di 139.670 migliaia di Euro registrato nel 2017 (di cui 341 mila Euro derivanti da imprese del gruppo). Infine gli altri investimenti hanno generato un risultato negativo di -4.162 mila Euro, contro un risultato negativo di -613 mila Euro registrato nel 2017.

### A.3.2 Investimenti in cartolarizzazioni

Non sussistono in portafoglio investimenti in cartolarizzazioni.

## A.4 Risultati di altre attività

### Altri ricavi

#### ALTRI RICAVI

(importi in migliaia di Euro)

|                                                             | 2018         | 2017          | Variazione    |
|-------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Recuperi da Veneto Banca                                    | -            | -             | -             |
| Prelevamento fondo rischi accordi contrattuali Veneto Banca | -            | 9.043         | -9.043        |
| Interessi su disponibilità liquide                          | 78           | 101           | -23           |
| Recuperi da terzi per spese e oneri amministrativi          | 297          | 338           | -41           |
| Recuperi per competenze di gestione sinistri esteri         | 561          | 431           | 130           |
| Utilizzo fondi                                              | 1.385        | 689           | 696           |
| Altri proventi                                              | 392          | 302           | 90            |
| Interessi su crediti                                        | 169          | 183           | -14           |
| Utili su cambi                                              | 1.447        | 288           | 1.159         |
| Fitti figurativi (ricavo dei rami vita)                     | 797          | 921           | -124          |
| Plusvalenze da alienazione mobili                           | -            | -             | -             |
| Proventi straordinari per imposte                           | 1            | 70            | -69           |
| Sopravvenienze attive non tecniche                          | 287          | 788           | -501          |
| <b>Totale</b>                                               | <b>5.414</b> | <b>13.154</b> | <b>-7.740</b> |

Gli altri ricavi al 31 dicembre 2018 ammontano a 5.414 migliaia di Euro e risultano in diminuzione per 7.740 migliaia di Euro rispetto allo scorso esercizio.

Gli interessi sulle disponibilità liquide ammontano a 78 mila Euro, in decremento rispetto all'esercizio precedente in cui erano pari a 101 mila Euro, a causa della generalizzata diminuzione dei tassi interessi.

Nell'utilizzo fondi è incluso il prelevamento dal fondo svalutazione crediti agenzie per 581 mila Euro, dal fondo svalutazioni crediti verso altri intermediari per 440 mila Euro, dal fondo svalutazione crediti verso compagnie di coassicurazione per 96 mila Euro, dal fondo spese sanitarie dirigenti per 204 mila Euro e dal fondo spese per premi di anzianità per 64 mila Euro.

Gli interessi su crediti, pari a 169 mila Euro, si riferiscono prevalentemente agli interessi attivi maturati sul credito verso gli agenti per riverse.

Gli utili su cambi, interamente realizzati, ammontano a 1.447 mila Euro.

I recuperi da altre società per competenze di gestione dei sinistri esteri ammontano a 561 mila Euro.

I fitti figurativi si riferiscono al ricavo figurativo registrato dai rami vita, derivante dall'utilizzo dell'immobile di via Abruzzi 10, immobile attribuito alla gestione vita, da parte dei dipendenti della Compagnia che lavorano per i rami danni.

I recuperi da terzi per spese e oneri amministrativi ammontano a 297 mila Euro, di cui 295 mila Euro verso Società del gruppo; in particolare, 280 mila Euro si riferiscono al recupero del costo del personale distaccato e ai ricavi per servizi amministrativi prestati alle Società controllate, così come riportato nella seguente tabella, e 15 mila Euro al servizio di gestione del run-off di portafoglio stipulato con la consociata HDI Global Specialty SE (già International Insurance Company of Hannover).

#### RECUPERI SPESE DA SOCIETÀ CONTROLLATE

(importi in migliaia di Euro)

|                        | 2018       | 2017       | Variazione |
|------------------------|------------|------------|------------|
| InChiaro Life          | 16         | -          | 16         |
| InLinea S.p.A.         | 29         | 64         | -35        |
| HDI Immobiliare S.r.l. | 235        | 239        | -4         |
| <b>Totale</b>          | <b>280</b> | <b>303</b> | <b>-23</b> |

#### Altre spese

Le altre spese ammontano a 15.985 migliaia di Euro e risultano in aumento di 42.398 migliaia di Euro rispetto lo scorso esercizio; nella seguente tabella è indicato il dettaglio delle altre spese confrontato con lo scorso esercizio.

#### ALTRE SPESE

(importi in migliaia di Euro)

|                                                             | 2018          | 2017          | Variazione     |
|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Altre imposte e sanzioni                                    | 272           | 447           | -175           |
| Accantonamento fondo svalutazione crediti                   | 4.758         | 26.175        | -21.417        |
| Accantonam. f.do rischi su accordi contrattuali             | -             | -             | -              |
| Ammortamento avviamento                                     | 3.118         | 3.118         | -              |
| Accantonamento fondo imposte                                | 1.071         | 18            | 1.053          |
| Oneri amministrativi c/terzi                                | 678           | 574           | 104            |
| Oneri inerenti il personale dipendente                      | -             | 58            | -58            |
| Interessi su passività subordinate                          | 4.154         | 4.162         | -8             |
| Interessi passivi                                           | 56            | 104           | -48            |
| Perdite su crediti                                          | 575           | 108           | 467            |
| Perdite su cambi                                            | 25            | 4.519         | -4.494         |
| Sanzioni Isvap                                              | 38            | 136           | -98            |
| Oneri per fitti figurativi (costo dei rami danni)           | 797           | 921           | -124           |
| Accantonamento premio di anzianità e polizza san. dirigenti | 223           | 1.211         | -988           |
| Oneri diversi                                               | 29            | 48            | -19            |
| Minusvalenze alienazione beni mobili                        | -             | 101           | -101           |
| Svalutazione attivi immateriali                             | -             | 439           | -439           |
| Sopravvenienze passive per imposte                          | -             | 148           | -148           |
| Sopravvenienze passive non tecniche                         | 191           | 111           | 80             |
| <b>Totale</b>                                               | <b>15.985</b> | <b>42.398</b> | <b>-26.413</b> |

## A. Attività e Risultati

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti è pari a 4.758 migliaia di Euro, di cui 4.000 migliaia di Euro a fronte dei crediti verso Veneto Banca, posta in liquidazione coatta amministrativa in data 25 giugno 2017, e 758 mila Euro a fronte di crediti verso intermediari.

Gli oneri amministrativi conto terzi ammontano a 678 mila Euro e si riferiscono alle spese sostenute per il personale che effettua servizi a favore delle Società controllate e per le Società terze e consociate per le quali effettua la gestione dei sinistri esteri; sono costituite da spese del personale per 484 mila Euro, da spese generali per 178 mila Euro, dalla quota proporzionale degli ammortamenti per 3 mila Euro e dalle spese sostenute per conto dell'UCI per 9 mila Euro e da altri oneri per 4 mila Euro.

L'accantonamento al fondo imposte dell'esercizio è stato pari a 1.071 migliaia di Euro, a fronte delle passività potenziali derivanti dai contenziosi con l'Agenzia delle Entrate sugli anni d'imposta 2001-2002 e sulla mancata applicazione dell'IVA sulle commissioni di delega, di cui si è data informazione nella relazione sulla gestione.

I fitti figurativi si riferiscono al costo figurativo registrato dai rami danni, derivante dall'utilizzo dell'immobile di via Abruzzi 10, immobile attribuito alla gestione vita, da parte dei dipendenti della Compagnia che lavorano per i rami danni.

L'accantonamento al fondo spese sanitarie dirigenti e al fondo spese premio di anzianità è pari a 223 mila di Euro.

Gli interessi passivi ammontano a 4.154 migliaia di Euro e ricomprendono per rispettivamente 2.062 migliaia di Euro e 2.092 migliaia di Euro, gli interessi passivi maturati sui prestiti subordinati sottoscritti dal Gruppo Banca Sella e dall'azionista HDI International AG (già Talanx International AG).

Infine, tra gli altri oneri è iscritto, per 3.118 migliaia di Euro, la quota di ammortamento dell'avviamento derivante dal disavanzo di fusione di CBA Vita.

### A.4.1 Contratti di leasing significativi

Non sussistono Contratti di leasing.

## A.5 Altre informazioni

L'esercizio 2018 chiude con un risultato positivo di 21.358 migliaia di Euro, di cui 2.133 migliaia di Euro vita e 19.225 migliaia di Euro danni.

| RISULTATO D'ESERCIZIO | (importi in migliaia di Euro) |        |        |
|-----------------------|-------------------------------|--------|--------|
|                       | Vita                          | Danni  | Totale |
| Utile 2018            | 2.133                         | 19.225 | 21.358 |

La proposta di destinazione del risultato netto dell'esercizio 2018 e di modifica delle componenti del patrimonio netto prevede quanto segue:

- Distribuzione di un dividendo totale di 9.000 migliaia di Euro, pari a 0,0093750 Euro per azione, di cui 4.500 migliaia di Euro a titolo di parziale distribuzione dell'utile dei rami danni, 2.133 migliaia di Euro a titolo di integrale distribuzione dell'utile dei rami vita e 2.367 migliaia di Euro a titolo di distribuzione della riserva straordinaria dei rami vita.
- Destinazione dell'utile residuo dei rami danni a riserva straordinaria per 14.725 migliaia di Euro.

- Destinazione della riserva non distribuibile per rivalutazione partecipazioni dei rami vita a riserva straordinaria dei rami vita per 383 migliaia di Euro e della riserva non distribuibile per rivalutazione partecipazioni dei rami danni a riserva straordinaria dei rami danni per 1.173 migliaia di Euro.

In conseguenza di quanto sopra, il patrimonio netto della Compagnia risulterà costituito così come indicato nella seguente tabella, separatamente per ciascuna gestione danni e vita e con riepilogo totale.

**PATRIMONIO NETTO**

(importi in migliaia di Euro)

|                                  | Rami Vita      |               |                | Rami Danni     |               |                |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
|                                  | 2018           | Variazione    | Saldo finale   | 2018           | Variazione    | Saldo finale   |
| Capitale Sociale                 | 46.000         | -             | 46.000         | 50.000         | -             | 50.000         |
| Riserva Legale                   | 9.583          | -             | 9.583          | 9.617          | -             | 9.617          |
| Ris. non distr. rivalutaz. part. | 388            | -383          | 5              | 1.177          | -1.173        | 4              |
| Ris. non distr. utili su cambi   | -              | -             | -              | -              | -             | -              |
| Riserva Straordinaria            | 67.120         | -1.983        | 65.137         | 43.359         | 15.897        | 59.256         |
| Riserva versam. in c/capitale    | -              | -             | -              | 5.000          | -             | 5.000          |
| Risultato d'esercizio            | 2.133          | -2.133        | -              | 19.225         | -19.225       | -              |
| <b>Totale</b>                    | <b>125.224</b> | <b>-4.499</b> | <b>120.725</b> | <b>128.378</b> | <b>-4.501</b> | <b>123.877</b> |

(importi in migliaia di Euro)

|                                  | 2018           | Variazione    | Saldo finale   |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Capitale Sociale                 | 96.000         | -             | 96.000         |
| Riserva Legale                   | 19.200         | -             | 19.200         |
| Ris. non distr. rivalutaz. part. | 1.565          | -1.556        | 9              |
| Ris. non distr. utili su cambi   | -              | -             | -              |
| Riserva Straordinaria            | 110.479        | 13.914        | 124.393        |
| Riserva versam. in c/capitale    | 5.000          | -             | 5.000          |
| Risultato d'esercizio            | 21.358         | -21.358       | -              |
| <b>Totale</b>                    | <b>253.602</b> | <b>-9.000</b> | <b>244.602</b> |





## B. Sistema di Governance

## B. Sistema di Governance

---

### B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance

Il sistema di Corporate Governance di HDI Assicurazioni S.p.A. è strutturato in linea con le indicazioni formulate dall'Autorità di Vigilanza IVASS e dalla Direttiva Solvency II.

La Compagnia adotta il sistema di governance tradizionale secondo la definizione della normativa italiana che prevede:

- l'Assemblea dei Soci, che, nelle materie di sua competenza, esprime con le proprie deliberazioni la volontà degli Azionisti;
- il Consiglio di Amministrazione, al quale è affidata la gestione strategica della Compagnia;
- il Collegio Sindacale, con funzioni di vigilanza del rispetto della legge e dello Statuto.

È parte integrante del modello di governo societario anche l'Alta Direzione, responsabile dell'attuazione, del mantenimento, del monitoraggio delle politiche di indirizzo e delle direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione in materia di sistema dei Controlli Interni e Gestione dei Rischi.

#### *B.1.1 Struttura del Sistema di Governance*

##### **Organi Deliberativi: Assemblea dei Soci**

L'Assemblea dei Soci è l'organo che esprime con le sue deliberazioni la volontà sociale. Le deliberazioni, prese in conformità della legge e dello statuto, vincolano tutti i soci, compresi quelli assenti o dissenzienti.

Le Assemblee, ordinarie e straordinarie, sono convocate dal Consiglio di Amministrazione nei modi di legge presso la sede della Compagnia o in altro luogo indicato dallo stesso Consiglio di Amministrazione, purché in Italia.

L'Assemblea, in sede ordinaria, oltre a stabilire i compensi spettanti agli organi dalla stessa nominati, approva le politiche di remunerazione a favore degli organi sociali e del personale, inclusi i piani di remunerazione basati su strumenti finanziari, ove previsti.

##### **Organi Amministrativi: Consiglio di Amministrazione**

Ai sensi dell'Art. 14 dello Statuto Sociale, la Compagnia è amministrata da un Consiglio di Amministrazione la cui composizione, da 7 a 15 Consiglieri, è determinata dall'Assemblea; i Consiglieri durano in carica per un triennio e sono rieleggibili. Il Consiglio di Amministrazione - se non vi abbia provveduto l'Assemblea - elegge tra i suoi membri un Presidente e un Vice Presidente; il Presidente ha la rappresentanza della Compagnia di fronte a terzi.

Il Consiglio di Amministrazione in carica al 31 dicembre 2018, è stato nominato dall'Assemblea dei Soci nella riunione del 26 aprile 2018 per il triennio 2018/2020 ed è composto da 8 membri.

Il ruolo dell'Organo Amministrativo è definito dallo Statuto della Compagnia che all'art. 16 recita "Il Consiglio di Amministrazione ha i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, senza limitazioni, con la facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga necessari ed utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, ad eccezione di quelli che per legge sono riservati espressamente all'Assemblea". Il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità ultima del Sistema dei Controlli Interni e di Gestione dei Rischi dei quali deve assicurare la costante completezza, funzionalità ed efficacia, anche con riferimento alle attività esternalizzate.

Il Consiglio di Amministrazione assicura che il Sistema di Gestione dei Rischi consenta la identificazione, la valutazione e il controllo dei rischi maggiormente significativi, ivi compresi i rischi derivanti dalla non conformità alle norme.

In dettaglio, il Consiglio: approva il progetto di bilancio sottoposto all'esame dell'Assemblea; approva le situazioni economiche e patrimoniali semestrali; definisce gli orientamenti strategici, i piani di sviluppo e di investimento, ed il budget annuale; esamina ed approva le operazioni di particolare rilevanza economica e patrimoniale, specie se effettuate con parti correlate o caratterizzate da potenziale conflitto di interessi e riferisce tempestivamente - anche attraverso il Presidente o l'Amministratore Delegato - al Collegio Sindacale sull'attività svolta e su tali operazioni.

Con specifico riferimento all'organizzazione dell'impresa, il Consiglio di Amministrazione inoltre:

- approva l'assetto organizzativo dell'impresa nonché l'attribuzione di compiti e responsabilità alle unità operative, curandone l'adequatezza nel tempo, in modo da poterli adattare tempestivamente ai mutamenti degli obiettivi strategici, dell'operatività e del contesto di riferimento in cui la stessa opera; tale organizzazione è formalizzata nel Funzionigramma/Organigramma aziendale tempo per tempo vigente;
- assicura che siano adottati e formalizzati adeguati processi decisionali, che sia attuata una appropriata separazione di funzioni e che i compiti e le responsabilità siano adeguatamente assegnati, ripartiti e coordinati in linea con le politiche dell'impresa e riflessi nella descrizione degli incarichi e delle responsabilità. Assicura altresì che tutti gli incarichi rilevanti siano assegnati e che siano evitate sovrapposizioni non necessarie, promuovendo un'efficace cooperazione tra tutti i membri del personale;
- approva, curandone l'adequatezza nel tempo, il sistema delle deleghe di poteri e responsabilità, avendo cura di evitare l'eccessiva concentrazione di poteri in un singolo soggetto e ponendo in essere strumenti di verifica sull'esercizio dei poteri delegati;
- definisce le direttive in materia di sistema del governo societario che, al fine di adeguarle all'evoluzione dell'operatività aziendale, rivede almeno una volta l'anno. Nell'ambito di tali direttive approva le politiche relative al sistema di controllo interno, al sistema di gestione dei rischi e alla revisione interna, in linea con quanto previsto dall'articolo 30, comma 5, del Codice e quella relativa alla Funzione Attuariale.
- definisce e approva altresì la politica di data *governance* che individua ruoli e responsabilità delle funzioni coinvolte nelle valutazioni di qualità nell'utilizzo e nel trattamento delle informazioni aziendali, assicurando che essa sia coordinata con la politica delle informazioni statistiche (*reporting policy*);
- è responsabile in merito alla scelta di utilizzare gli Undertaking Specific Parameters per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità secondo la Direttiva Solvency II e, in tal senso, delibera la richiesta di autorizzazione all'Autorità di Vigilanza, nonché è responsabile dei relativi cambiamenti e/o estensioni e di compiere gli adempimenti previsti dalle vigenti disposizioni normative;
- verifica che l'Alta Direzione implementi correttamente le indicazioni circa lo sviluppo e il funzionamento del sistema di governo societario, in linea con le direttive impartite e che ne valuti la funzionalità e l'adequatezza;
- dispone verifiche periodiche sull'efficacia e sull'adequatezza del sistema di governo societario e che gli siano riferite con tempestività le criticità più significative, impartendo con tempestività le direttive per l'adozione di misure correttive, di cui successivamente valuta l'efficacia;
- individua particolari eventi o circostanze che richiedono un immediato intervento da parte dell'Alta Direzione;
- assicura, con appropriate misure, un aggiornamento professionale continuo, delle risorse e dei componenti dell'organo stesso, predisponendo, altresì, piani di formazione adeguati ad assicurare il bagaglio di competenze tecniche necessario per svolgere con consapevolezza il proprio ruolo nel rispetto della natura, della portata e della complessità dei compiti assegnati e preservare le proprie conoscenze nel tempo;

## B. Sistema di Governance

---

- effettua, almeno una volta l'anno, una valutazione sulla dimensione, sulla composizione e sull'efficace funzionamento dell'organo amministrativo nel suo complesso, nonché dei suoi comitati, esprimendo orientamenti sulle figure professionali la cui presenza nell'organo amministrativo sia ritenuta opportuna e proponendo eventuali azioni correttive; assicura che il sistema di governo societario sia soggetto a riesame interno con cadenza almeno annuale;
- verifica che il sistema di governo societario sia coerente con gli obiettivi strategici, la propensione al rischio e i limiti di tolleranza stabiliti e sia in grado di cogliere l'evoluzione dei rischi aziendali e l'interazione tra gli stessi;
- approva la politica di valutazione attuale e prospettica dei rischi;
- determina il sistema degli obiettivi di rischio, definendo la propensione al rischio dell'impresa in coerenza con il fabbisogno di solvibilità globale della stessa, individuando le tipologie di rischio che ritiene di assumere e fissando in modo coerente i relativi limiti di tolleranza al rischio, che rivede almeno una volta l'anno, al fine di assicurarne l'efficacia nel tempo;
- approva la politica di gestione dei rischi nonché, per le maggiori fonti di rischio identificate, il piano di emergenza (c.d. *contingency plan*), al fine di garantire la regolarità e continuità aziendale;
- approva, tenuto conto degli obiettivi strategici ed, in coerenza con la politica di gestione dei rischi, le politiche di sottoscrizione, di riservazione, di riassicurazione e di altre tecniche di mitigazione del rischio nonché di gestione del rischio operativo;
- approva la politica sulle informazioni da fornire all'IVASS e di informativa al pubblico (c.d. reporting policy);
- approva la politica di gestione del capitale;
- nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 274 degli Atti delegati e dell'articolo 30, comma 5, del Codice, approva la politica aziendale in materia di esternalizzazione, definendone la strategia ed i processi applicabili per tutta la relativa durata;
- nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 258, paragrafo 1, lettera c) e d), 273 degli Atti Delegati e 76 del Codice e relative disposizioni di attuazione, approva la politica aziendale per l'identificazione e la valutazione del possesso dei requisiti di idoneità alla carica, in termini di onorabilità e professionalità e indipendenza di coloro che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo nonché, anche in caso di esternalizzazione, dei titolari e di coloro che svolgono funzioni fondamentali e dell'ulteriore personale in grado di incidere in modo significativo sul profilo di rischio identificato dall'impresa. Valuta la sussistenza dei requisiti in capo a tali soggetti con cadenza almeno annuale. In particolare, tale politica assicura che l'organo amministrativo sia nel suo complesso in possesso di adeguate competenze tecniche almeno in materia di mercati assicurativi e finanziari, sistemi di governance ivi compresi i sistemi di incentivazione del personale, analisi finanziaria ed attuariale, quadro regolamentare, strategie commerciali e modelli d'impresa;
- approva la politica di Governo dei parametri specifici di impresa (USP) per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità relativo all'area Danni.

Il Consiglio si riunisce almeno otto/nove volte l'anno, secondo un calendario di date convenute e deliberate dal Consiglio stesso generalmente nel settembre dell'anno precedente; altre riunioni "straordinarie" sono convocate dal Presidente secondo necessità.

### Comitati Consiglieri

All'interno del Consiglio di Amministrazione è stato costituito il seguente comitato di supporto:

- *Comitato per il Controllo Interno e i Rischi*: che assiste il Consiglio nella determinazione delle linee di indirizzo del sistema del controllo interno e gestione dei rischi, nella verifica periodica della sua adeguatezza e del suo effettivo

funzionamento e nella identificazione e gestione dei principali rischi aziendali. Il Comitato per il controllo interno e i rischi è convocato e diretto dal Coordinatore e delibera a maggioranza assoluta dei presenti.

### Comitati Manageriali

HDI Assicurazioni ha previsto l'esistenza dei seguenti Comitati che, a seconda dei casi, sono composti da Dirigenti e Responsabili di struttura; in ogni caso tali Comitati svolgono una funzione meramente consultiva e propositiva:

- *Comitato Indirizzo e Controllo*: riunisce collegialmente l'Alta Direzione dell'Impresa, così come previsto dalla normativa regolatrice dell'Organo di Vigilanza del mercato assicurativo;
- *Comitato Direttivo*: presieduto dall'Amministratore Delegato/Direttore Generale è composto stabilmente da tutti i Dirigenti della Società;
- *Comitato Rischi*: è costituito per realizzare un efficace ed efficiente governo dei rischi aziendali, nell'ottica del progressivo rafforzamento delle strutture preposte al sistema dei controlli interni e gestione dei rischi. Il Comitato Rischi svolge inoltre le funzioni assegnate al cosiddetto Comitato di Sottoscrizione, espletandone gli adempimenti così come stabilito dalla vigente policy di sottoscrizione della Compagnia;
- *Comitato Finanza-ALM*: assiste l'Amministratore Delegato/Direttore Generale nella gestione operativa e tattica degli attivi, supportandolo nelle scelte di investimento e disinvestimento dei valori mobiliari e nella gestione della liquidità derivante dal cash flow operativo e finanziario;
- *Comitato Cauzioni*: persegue l'obiettivo di dare atto a quanto previsto dalle normative, di legge e aziendali, riguardanti la gestione dei rapporti con Enti Pubblici/Pubbliche Amministrazioni e/o Enti Privati con particolare riguardo all'attuazione di un efficace controllo sull'attività tecnica-assuntiva dei Rami Credito e Cauzioni.
- *Comitato Prodotti*: è l'organo aziendale responsabile dell'analisi e dell'aggiornamento della gamma prodotti della Compagnia, sia per il business vita che per il business danni. Al riguardo, approva il disegno di nuovi prodotti/restyling e, in caso di necessità derivanti dalle attività di monitoraggio dei prodotti commercializzati, individua opportune azioni di rimedio.
- *Comitato di "Data Protection"*: quale organo consultivo del DPO (Data Protection Officer) rispetto alle problematiche inerenti alla materia della protezione dei dati.

### Organi di Controllo: Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale è l'organo della Compagnia cui spetta il controllo sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società.

Il Collegio Sindacale è stato nominato in data 26 aprile 2018 ed è composto da tre membri effettivi e due supplenti nominati dall'Assemblea, che restano in carica per tre esercizi sociali; al termine del mandato possono essere rieletti.

I sindaci, per la loro nomina, devono essere in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità richiesti dalla normativa speciale vigente.

Al Collegio Sindacale sono affidati tutti i compiti e poteri previsti dal codice civile e dalle leggi speciali, ivi inclusi quelli necessari per ottemperare alle disposizioni di cui all'Art. 190, 3° comma, del D.lgs. 209/05.

## B. Sistema di Governance

---

### L'Alta Direzione

In conformità con le direttive del Consiglio di Amministrazione, la responsabilità dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi spetta all'Alta Direzione..

In dettaglio, l'Alta Direzione:

- definisce in dettaglio l'assetto organizzativo dell'impresa, i compiti e le responsabilità delle unità operative di base, nonché i processi decisionali in coerenza con le direttive impartite dal consiglio di amministrazione; in tale ambito attua l'appropriata separazione di compiti sia tra singoli soggetti che tra funzioni, in modo da assicurare un'adeguata dialettica ed evitare, per quanto possibile, l'insorgere di conflitti di interesse;
- con riferimento alla valutazione interna del rischio e della solvibilità, contribuisce ad assicurare la definizione di limiti operativi e a garantire la tempestiva verifica dei limiti medesimi, nonché il monitoraggio delle esposizioni ai rischi e il rispetto dei limiti di tolleranza;
- attua le politiche inerenti al sistema di governo societario, nel rispetto dei ruoli e dei compiti ad essa attribuiti;
- cura il mantenimento della funzionalità e dell'adeguatezza complessiva dell'assetto organizzativo e del sistema di governo societario;
- verifica che il Consiglio di Amministrazione sia periodicamente informato sull'efficacia e sull'adeguatezza del sistema di governo societario e, comunque tempestivamente, ogni qualvolta siano riscontrate criticità significative;
- dà attuazione alle indicazioni del Consiglio di Amministrazione in ordine alle misure da adottare per correggere le anomalie riscontrate e apportare miglioramenti;
- propone al Consiglio di Amministrazione iniziative volte all'adeguamento ed al rafforzamento del sistema di governo societario.

### Organismo di Vigilanza, istituito ai sensi del D. Lgs. 231/2001

L'Organismo di Vigilanza ha la responsabilità di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello Organizzativo 231/2001 e del Codice Etico adottati dalla Compagnia, curandone l'aggiornamento. Verifica che le modalità comportamentali dell'Impresa siano coerenti con il Modello Organizzativo 231/2001 ed il Codice Etico, entrambi aggiornati al 30 giugno 2018.

#### **B.1.2**      *Ruolo e responsabilità delle funzioni fondamentali*

La Compagnia, in base a quanto definito dalla normativa, ha istituito le seguenti quattro funzioni fondamentali: Internal Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale.

Rientra inoltre nell'ambito delle funzioni fondamentali di HDI Assicurazioni anche la funzione Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Antifrode. Tutte le citate funzioni fondamentali dipendono direttamente dal Consiglio di Amministrazione.

**Internal Audit:** garantisce per le Società del Gruppo la definizione di un adeguato programma di interventi di audit, curandone la relativa attuazione, per verificare l'adeguatezza e l'efficacia del Sistema dei Controlli Interni, l'affidabilità e l'integrità dei dati e delle informazioni, l'aderenza dei comportamenti a politiche, piani, procedure, leggi e regolamenti. Garantisce altresì la messa a punto e la proposta di eventuali azioni correttive e/o di miglioramento, verificandone la corretta attuazione. Assicura la adeguata attività di reporting con cadenza almeno semestrale nei confronti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dell'Alta Direzione.

**Risk Management:** è articolata in due unità organizzative: Risk Management Qualitativo e Reporting e Risk Management Quantitativo. La funzione Risk Management contribuisce alla definizione della Risk Strategy e del Risk Budget oltre che di tutte le politiche in materia di rischio. È responsabile della gestione del rischio in termini di identificazione, valutazione, monitoraggio e trattamento oltre che dello sviluppo degli strumenti e delle metodologie di quantificazione dello stesso per la Compagnia. Garantisce la quantificazione del requisito di capitale e del relativo livello di Solvibilità, sia secondo la formula Standard con parametri USP/Market Wide che secondo il Modello Interno del Gruppo Talanx.

Contribuisce alla definizione delle Linee Guida sulla Finanza e verifica il rispetto delle stesse mediante reports ad hoc e mediante la partecipazione agli specifici Comitati, e contribuisce alla definizione della strategia di investimento in ottica di assorbimento di capitale dei rischi finanziari.

Concorre alla definizione dei limiti operativi al rischio assegnati alle strutture operative e ne verifica la coerenza con la propensione al rischio definita dal Consiglio di Amministrazione. Valida i flussi informativi necessari ad assicurare il tempestivo controllo delle esposizioni ai rischi e l'immediata rilevazione delle anomalie riscontrate nell'operatività.

Segnala al Consiglio di Amministrazione i rischi individuati come significativi anche in termini potenziali, e riferisce, altresì, in merito ad ulteriori specifiche aree di rischio, di propria iniziativa o su richiesta dello stesso. Predispone la reportistica nei confronti del Consiglio di Amministrazione, dell'Alta Direzione e dei responsabili delle strutture operative circa l'evoluzione dei rischi e la violazione dei limiti operativi fissati.

Verifica la coerenza dei modelli di misurazione dei rischi con l'operatività dell'impresa e concorre all'effettuazione delle analisi di scenario o di stress test operati anche nell'ambito della valutazione interna del rischio o della solvibilità o su richiesta dell'IVASS. Collabora alla definizione dei meccanismi di incentivazione economica del personale.

In stretta collaborazione con le funzioni competenti è responsabile del coordinamento delle attività di valutazione dell'adeguatezza patrimoniale prospettica della Compagnia attraverso la stima del requisito di capitale sulla base della strategia di business e del processo ORSA, attraverso la predisposizione del relativo report nei confronti delle Autorità di Vigilanza e nei confronti del Gruppo Talanx.

È responsabile della predisposizione del Bilancio Solvency II e della validazione e predisposizione della reportistica prevista nell'ambito del Pillar III nei confronti dell'Autorità di Vigilanza Nazionale, del Gruppo Talanx e del Mercato.

Riporta periodicamente al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio sindacale i principali temi attinenti le attività svolte ed in corso di svolgimento predisponendo all'uso specifica documentazione.

È referente nei confronti della Capogruppo Talanx e di HDI International AG (già Talanx International AG) per il monitoraggio e la gestione dei rischi a cui è esposta la Compagnia in accordo con le Linee Guida di Gruppo.

Nell'ambito della funzione Risk Management è inoltre collocata la Funzione Data Quality che garantisce il presidio del processo di Data Quality, assicurando la definizione e l'attuazione nel tempo del sistema definito dalla Data Policy aziendale, attraverso lo sviluppo degli strumenti e l'aggiornamento delle metodologie e delle modalità operative per il controllo della qualità dei dati.

**Funzione Attuariale:** collocata nell'ambito della struttura di Risk Management, coordina il calcolo e garantisce la validazione in termini di risultati, modelli e basi dati sottostanti delle riserve Best Estimate Solvency II. Effettua la valutazione della qualità dei dati utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche.

Esprime un parere sull'appropriatezza dei modelli impiegati nel calcolo degli USP e sulla verifica delle ipotesi sottostanti ed è responsabile della validazione della base dati utilizzata ai fini del calcolo secondo le specifiche procedure definite nella relativa Policy. Esprime un parere sulla politica di sottoscrizione globale includendo una valutazione sulla coerenza della determinazione

## B. Sistema di Governance

---

del prezzo dei prodotti, un'opinione sui principali fattori di rischio che influenzeranno la redditività degli affari, un'opinione sul possibile impatto finanziario di ogni programmata variazione dei termini e delle condizioni contrattuali e una valutazione sul grado di variabilità della stima della redditività attesa dell'impresa e la relativa coerenza con la sua propensione al rischio. Esprime inoltre un parere sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione stipulati rispetto alla propensione al rischio dell'impresa, una valutazione dell'effetto della riassicurazione sulla stima delle riserve tecniche, un parere sull'efficacia degli accordi di riassicurazione stipulati nell'azione di mitigazione della volatilità dei fondi propri.

Con specifica relazione, esprime una valutazione sulla sufficienza delle riserve tecniche relative ai Rami Vita e all'assicurazione obbligatoria della Responsabilità Civile dei Veicoli a Motore e Natanti sulla base dei criteri di valutazione applicabili al bilancio civilistico.

Verifica la coerenza delle riserve redatte sulla base dei criteri di valutazione applicabili al bilancio civilistico con quelle ottenute con l'applicazione dei criteri Solvency II e la coerenza tra le basi-dati e il processo di data quality adottati.

Contribuisce ad applicare in modo efficace il sistema di gestione dei rischi. Riporta al Consiglio di Amministrazione le risultanze delle valutazioni effettuate.

**Funzione Compliance:** garantisce in via continuativa la identificazione delle norme applicabili alla Compagnia Valuta l'adeguatezza e l'efficacia delle misure organizzative adottate per la prevenzione del rischio di non conformità alle norme; valuta l'efficacia degli adeguamenti organizzativi implementati dai Process Owner e/o dai gruppi di lavoro costituiti; predispone adeguati flussi informativi sulle attività di propria competenza, diretti agli organi sociali dell'Impresa e alle altre strutture coinvolte.

**Funzione Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Antifrode:** garantisce in via continuativa l'identificazione delle norme di antiriciclaggio e di finanziamento al terrorismo applicabili alla Compagnia e valuta il loro impatto sui processi e le procedure interne, proponendo le modifiche organizzative e procedurali necessarie. Predispone gli opportuni flussi informativi interni ed esterni sulle attività di propria competenza. Contribuisce, in collaborazione con le altre funzioni aziendali preposte, a realizzare un adeguato Piano Formativo finalizzato a diffondere la cultura in materia di antiriciclaggio. Verifica l'affidabilità del sistema informativo di alimentazione dell'AUI, trasmettendo mensilmente i dati aggregati delle operazioni registrate in AUI. Assicura la gestione e la supervisione degli adempimenti anche formativi previsti dalla normativa Antiterrorismo.

### ***B.1.3 Flussi di comunicazione e collegamento tra le funzioni di Controllo***

La continua collaborazione tra le funzioni e gli organi deputati al controllo al fine di garantire un efficace ed efficiente sistema di interrelazioni e di collaborazione in materia di gestione dei rischi e controlli interni, avviene attraverso un continuo interscambio di informazioni che sono esplicitate, tra l'altro, nel Risk Report predisposto per il Comitato Rischi.

Le funzioni di controllo annualmente presentano il proprio piano di attività al Consiglio di Amministrazione, nonché informano lo stesso, semestralmente, sulle attività svolte e sulle criticità eventualmente riscontrate.

Di seguito si riportano, seppure a titolo non esaustivo, le interazioni tra le funzioni di controllo e gli organi sociali:

- la Funzione Risk Management predispone per il Consiglio di Amministrazione specifica reportistica standardizzata sui rischi aziendali, l'esito delle attività di stress test effettuate, le relative ipotesi sottostanti ed il controllo del superamento

dei limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione, nonché la reportistica qualitativa e quantitativa prevista in ambito Pillar III;

- la Funzione Attuariale predispone per il Consiglio di Amministrazione un parere sulla politica di sottoscrizione globale, sulla politica di riassicurazione dei Rami Vita e Danni e sull'affidabilità e l'adeguatezza delle Riserve Tecniche e delle metodologie di calcolo;
- la funzione Compliance predispone verso gli Organi Sociali una Relazione Semestrale e una Relazione Annuale illustranti a consuntivo lo status delle attività inerenti il presidio del rischio di non conformità; la funzione Compliance mette altresì a disposizione delle strutture aziendali interessate, per opportuna conoscenza, le relazioni illustranti gli esiti dei controlli effettuati;
- la Funzione Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Antifrode riporta agli Organi sociali (Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale) e all'Alta Direzione (Comitato Indirizzo e Controllo), i risultati delle verifiche/attività e le relative relazioni;
- la Funzione Internal Audit deve assicurare una adeguata attività di reporting con cadenza almeno semestrale nei confronti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dell'Alta Direzione; inoltre in presenza di situazioni di particolare gravità ovvero in presenza di rilievi significativi è obbligata darne segnalazione con urgenza al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale.

### ***B.1.4 Modifiche al Sistema di Governance***

Nel corso del 2018 il Consiglio di Amministrazione ha istituito nel suo interno il Comitato endoconsiliare denominato "Comitato per il Controllo Interno e i Rischi" anticipando quanto disposto dal Regolamento IVASS n. 38/2018.

Il Comitato è costituito da tre Consiglieri, di cui un Coordinatore e due indipendenti, e si riunisce periodicamente per espletare le attività di controllo sopra esplicate.

### ***B.1.5 Politica delle remunerazioni***

L'obiettivo primario delle politiche di remunerazione è quello di garantire una retribuzione che risponda al criterio dell'equità. Per equità si intende:

- Equità esterna, ossia il rapporto tra la retribuzione del singolo e la retribuzione che il mercato assicurativo offre mediamente per posizioni analoghe. In questo caso per mercato assicurativo si intende quella quota del mercato complessivo composta da imprese con un volume di raccolta premi Lavoro Diretto Italiano (LDI) paragonabile a quello di HDI Assicurazioni.
- Equità interna, ossia il rapporto tra la retribuzione del singolo e la retribuzione che l'azienda offre a dipendenti con mansioni simili o equivalenti in termini di competenze, rilevanza, responsabilità e complessità.
- Equità individuale, ossia il rapporto tra la retribuzione del singolo e le proprie competenze.

La politica di remunerazione di HDI Assicurazioni, definita annualmente dal Consiglio di Amministrazione assicura inoltre che il sistema di remunerazione sia coerente con la sana e prudente gestione dei rischi, evitando incentivi che possano incoraggiare i diversi attori aziendali ad assumere rischi non coerenti con gli interessi di lungo termine della Compagnia.

## B. Sistema di Governance

---

L'allineamento delle politiche di remunerazione dell'impresa con gli obiettivi di lungo periodo contribuisce inoltre al rafforzamento della tutela dell'azionista, degli assicurati ed in generale di tutti gli stakeholders.

Tale obiettivo viene concretamente perseguito attraverso una politica retributiva basata sui seguenti principi:

- un adeguato bilanciamento della componente fissa e variabile, con il collegamento di quest'ultima ad indicatori di performance predeterminati e misurabili. In particolare, l'erogazione della parte variabile della retribuzione è connessa al raggiungimento di obiettivi specifici quali:
  - obiettivi condivisi aziendali che rispecchiano l'andamento complessivo della Compagnia e sono legati ad indicatori di performance che tengono conto dei rischi connessi ai risultati prefissati e dei correlati oneri in termini di capitale impiegato;
  - obiettivi basati su criteri di tipo non finanziario che contribuiscono alla creazione di valore per l'impresa, come la conformità alla normativa interna ed esterna e l'efficienza del servizio alla clientela;
  - obiettivi di struttura.
- La fissazione di limiti all'erogazione della componente variabile: la somma erogabile a titolo di retribuzione variabile a fine periodo è predeterminata e non può superare la quota assegnata.
- La sostenibilità: almeno il 50% della retribuzione variabile dei risk takers è legata ad obiettivi misurati su un arco temporale triennale. La misurazione degli obiettivi triennali avviene al termine del primo, del secondo e del terzo anno ciò al fine di verificare l'effettivo raggiungimento e consolidamento dei risultati. Inoltre le lettere di assegnazione degli obiettivi consegnate al personale "risk taker", contengono apposite clausole che consentono all'azienda di richiedere la totale restituzione delle somme accreditate, qualora queste siano state erogate sulla base di risultati rivelatisi non duraturi o non effettivi per effetto di accertate condotte dolose da parte del dipendente assegnatario degli obiettivi.

Non sono previsti piani di remunerazione basati su strumenti finanziari.

Ai componenti del Consiglio di Amministrazione e dell'Organismo di Vigilanza non è riconosciuto alcun trattamento di fine mandato. Per tale motivo nulla spetta loro in caso di cessazione, anticipata e non, dall'incarico.

Non sono previsti regimi pensionistici integrativi per i membri dell'Organo Amministrativo, mentre a tutto il personale dipendente viene data l'opportunità di aderire ad un Piano Individuale Pensionistico di tipo assicurativo o ad un Fondo Pensione aziendale.

Tali forme di previdenza complementare sono alimentate mediante contribuzione volontaria sia da parte del beneficiario, sia da parte del datore di lavoro e prevedono l'erogazione di prestazioni pensionistiche integrative al momento della cessazione del rapporto di lavoro per quiescenza.

Il fondo pensione, in particolare, propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento. È possibile aderire ad una delle Linee che il Fondo propone, o integrarle tra loro, ripartendo tra più comparti il flusso contributivo e/o la posizione individuale eventualmente già maturata. Nel corso del rapporto di partecipazione, è possibile modificare la scelta di investimento precedentemente espressa.

Ai responsabili ed al personale di livello più elevato delle funzioni fondamentali non viene corrisposta alcuna somma a titolo di retribuzione variabile.

### **B.1.6 Operazioni sostanziali con gli Stakeholders**

Nel corso del 2018 non si evidenziano operazioni sostanziali con gli Stakeholders tranne la distribuzione all'azionista HDI International AG (già Talanx International AG) di dividendi dai rami Vita per 1.400 migliaia di Euro e dai rami Danni per 5.600 migliaia di Euro.

## **B.2 Requisiti di professionalità e onorabilità e procedura di valutazione dei requisiti**

In coerenza con quanto disposto dalla normativa, la Compagnia si è dotata di una politica quadro in materia di idoneità alla carica, in base ai requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza che i soggetti che effettivamente dirigono l'impresa o che rivestono altre funzioni fondamentali devono rispettare. Scopo fondamentale di tale politica è definire adeguati presidi organizzativi e procedurali per circoscrivere e minimizzare il rischio reputazionale.

Destinatari della politica di cui sopra sono:

- soggetti preposti alle funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo;
- soggetti titolari di funzioni fondamentali;
- soggetti titolari di altre funzioni.

I requisiti di professionalità richiesti ai soggetti preposti alle funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo sono quelli tempo per tempo prescritti dalla normativa vigente, ad oggi identificabile nell'art. 3 del D.M. 220/11. La mancanza di tali requisiti determina ineleggibilità alla carica.

I requisiti di professionalità richiesti ai soggetti titolari di funzioni fondamentali sono descritti in "profili" elaborati dalla Direzione Risorse Umane, specifici per ciascun soggetto. In particolare essi devono dimostrare di possedere qualifiche professionali, conoscenze ed esperienze adeguate per la posizione occupata, in modo da consentire una gestione sana e prudente e garantire lo svolgimento dei compiti connessi al ruolo ricoperto. Viene individuato un nucleo di conoscenze "comuni" a tutti coloro che ricoprono funzioni fondamentali:

- conoscenza del mercato assicurativo in termini di prodotti, caratteristiche del business, reti distributive;
- conoscenza dei ruoli, responsabilità e dei poteri decisionali costituenti il Sistema di Governance della Compagnia;
- conoscenza dei modelli di impresa in termini di organizzazione e strategie commerciali;
- capacità di utilizzare le conclusioni tratte dalle analisi attuariali e finanziarie;
- conoscenza della normativa primaria e secondaria e del relativo impatto sull'attività aziendale;
- conoscenza del Sistema dei Controlli Interni adottato dalla Compagnia;
- conoscenza della lingua inglese.

Il concetto di onorabilità riguarda invece l'integrità personale che deve caratterizzare tutti i soggetti destinatari della politica. Tali soggetti devono svolgere le attività che ricadono sotto la loro responsabilità in maniera coscienziosa e con un adeguato livello di diligenza. L'integrità consiste proprio nella reputazione e nella fiducia di cui gode una persona relativamente al fatto di essere in grado di tenere sempre in considerazione i giustificati interessi degli altri attori coinvolti nei processi aziendali e nella sua capacità di rispettare la normativa esterna ed interna, nonché le norme e le prassi di comportamento aziendali. È pertanto fondamentale che le persone con ruoli chiave non abbiano dato prova di essere inadatte a ruoli direttivi per effetto di azioni criminose da loro commesse. I soggetti che ricoprono ruoli chiave non devono altresì svolgere attività che potrebbero portare a conflitti di interesse o ad apparenza di conflitti di interesse.

## B. Sistema di Governance

---

Per soggetti titolari di altre funzioni si intende il restante management aziendale che, in base a quanto prescritto dalla suddetta politica quadro, deve soddisfare gli stessi requisiti di professionalità elencati per i soggetti titolari di funzioni fondamentali. In questo caso tali competenze devono essere presenti a livello complessivo per garantire che il management sia sempre in grado di sostenere le responsabilità ad esso delegate.

La procedura di valutazione del possesso dei requisiti di idoneità alla carica da parte dei soggetti destinatari, viene differenziata in base alla categoria dei soggetti valutati:

- *soggetti preposti alle funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo:*  
i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dichiarano per iscritto il proprio status con riferimento ai requisiti richiesti; detta documentazione viene rilasciata in occasione della nomina, con obbligo di comunicare tempestivamente eventuali mutamenti di status; il Consiglio di Amministrazione, sulla base della predetta documentazione, valuta la sussistenza dei requisiti con cadenza almeno annuale, ovvero ogniqualvolta riceva comunicazioni di mutamento di status.
- *Soggetti titolari di funzioni fondamentali:*  
la valutazione del possesso dei requisiti di idoneità alla carica da parte dei soggetti titolari di funzioni fondamentali è in capo al Consiglio d'Amministrazione con cadenza annuale. La valutazione del possesso delle conoscenze richieste viene effettuata utilizzando i profili professionali definiti dalla Direzione Risorse Umane, nell'ambito dei quali ciascuna competenza richiesta viene valutata attraverso un'apposita scala di profondità della conoscenza posseduta.  
In caso di nomina di nuovi soggetti titolari di funzioni fondamentali, sarà effettuata una valutazione ad hoc al momento della nomina.  
Valutazioni ad hoc saranno effettuate anche qualora ci fossero cambiamenti significativi: nelle informazioni riguardanti le qualifiche specialistiche e/o nelle conoscenze relative all'integrità ed onestà del soggetto; negli ambiti di responsabilità connesse alla posizione; nei requisiti di professionalità necessari per ricoprire adeguatamente la posizione.  
La valutazione del requisito di professionalità nei soggetti titolari di funzioni fondamentali, che avviene mediante l'analisi della presenza di tale requisito secondo quanto definito dalla Direzione Risorse Umane, riguardale qualifiche professionali, le conoscenze e le esperienze adeguate per la posizione occupata, in modo da consentire una gestione sana e prudente e garantire lo svolgimento dei compiti connessi al ruolo ricoperto. Per quanto riguarda invece il requisito di onorabilità, la valutazione viene effettuata attraverso la verifica della non ricorrenza di una delle fattispecie previste dal citato art. 5 del D.M. 220/11.
- *Soggetti titolari di altre funzioni:*  
la valutazione del possesso delle competenze fondamentali viene effettuata dal Consiglio d'Amministrazione in concomitanza con la valutazione dei soggetti titolari di funzioni fondamentali. In tal caso, però la valutazione di tali competenze è effettuata rilevandone esclusivamente la presenza e non la profondità.

L'Organo Amministrativo nel suo complesso deve essere in possesso di adeguate competenze tecniche per il corretto espletamento della sua funzione. A tal fine è necessario che tale Organo a livello collettivo (e cioè non riferito a ciascun singolo membro dello stesso) sia in possesso delle suindicate conoscenze e competenze richieste per ricoprire funzioni fondamentali all'interno della

In ottemperanza al disposto del Provvedimento ISVAP n.3020, che afferma la necessità di valutare la composizione e il funzionamento dell'Organo Amministrativo, la Compagnia ha predisposto un documento per l'autovalutazione dei membri del

Consiglio di Amministrazione utilizzato per raccogliere informazioni necessarie all'analisi del profilo individuale e dell'Organo Collegiale.

Il documento, strutturato come un questionario, è costituito da due parti:

- *Autovalutazione del profilo individuale*: dove vengono valutate le aree di conoscenza e di specializzazione del singolo membro del Consiglio di Amministrazione.
- *Autovalutazione del Consiglio di Amministrazione*: valutazione da parte del singolo membro dell'organo collegiale nel suo complesso in merito al funzionamento del Consiglio di Amministrazione stesso ed al flusso di informazioni.

Le risultanze dei questionari vengono esaminate nella riunione consiliare di settembre. Il check di autovalutazione viene effettuato annualmente.

Il requisito di onorabilità garantisce il possesso dell'integrità e della correttezza che deve caratterizzare tutti i soggetti:

- preposti alle funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo;
- titolari di funzioni fondamentali;
- titolari di altre funzioni che collaborano con le funzioni di controllo.

I soggetti preposti alle funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo devono essere in possesso dei requisiti di onorabilità tempo per tempo prescritti dalla normativa vigente, ad oggi identificabile nell'art. 5 del D.M. 220/11 e nella Circolare ISVAP n. 140 del 1990. La mancanza di tale requisito comporta ineleggibilità /decadenza dalla carica.

## B.3 Sistema di Gestione dei Rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità

### B.3.1 Sistema di Gestione dei Rischi

Il Sistema di Gestione dei Rischi rappresenta l'insieme delle strategie, processi, procedure, metodologie e strumenti che consentono di individuare, analizzare, valutare, monitorare, gestire e segnalare i rischi su base continuativa.

A tal fine la Compagnia si è dotata di un Sistema di Gestione dei Rischi nel pieno rispetto della normativa italiana ed europea vigente, in coerenza con l'analogo sistema definito nell'ambito del Gruppo Talanx.

Il processo di gestione dei rischi è disciplinato nella Policy "Risk Management Framework" di HDI Assicurazioni, approvata dal Consiglio di Amministrazione e periodicamente aggiornata.

I ruoli e le responsabilità degli attori coinvolti nel Sistema di Gestione dei Rischi sono invece formalizzati in uno specifico documento "Modello del Sistema di Risk Management", approvato dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia e periodicamente aggiornato.

L'approccio al rischio di HDI Assicurazioni, in coerenza con quello del Gruppo Talanx, è olistico. Questo significa che per rischio si intende l'intera gamma di eventi casuali positivi e/o negativi che possono avere effetto sui valori di budget della Compagnia o sui risultati attesi. In quest'ottica, il principale obiettivo per il Sistema di Gestione dei Rischi è la protezione del capitale economico della Compagnia e del Gruppo. Ciò presuppone una gestione consapevole dei rischi in base a criteri di materialità, tenendo conto del quadro di riferimento giuridico e normativo ed evitando l'assunzione di rischi che non comportino creazione di valore per la Compagnia e per il Gruppo Talanx. Il Sistema di Gestione dei Rischi copre i rischi minimi da includere nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità nonché i cosiddetti rischi non quantificabili (quali i rischi reputazionali ed emergenti) che sono completamente o parzialmente esclusi da detto calcolo.

## B. Sistema di Governance

---

La direzione strategica del Sistema di Gestione dei Rischi è definita dall'interazione tra la *Business Strategy*, la *Risk Strategy* e la *Risk Bearing Capacity*. La strategia definisce quali rischi sono accettati nell'ambito del quadro di riferimento del modello di business e stabilisce le condizioni del quadro organizzativo per la gestione dei rischi.

Le conoscenze acquisite attraverso il Sistema di Gestione dei Rischi definito dalla Compagnia consentono di avere, in ogni momento, una visione d'insieme della situazione di rischio sia attuale che prospettica. Tali informazioni sono pertanto un elemento importante nell'ambito del processo decisionale a tutti i livelli di management e consentono un'analisi completa delle opportunità e dei relativi rischi.

La funzione Risk Management, così come le altre funzioni aziendali coinvolte nel Sistema di Gestione dei Rischi, utilizza modelli e processi appropriati, basati su riconosciuti e avanzati metodi sia per l'identificazione, quantificazione e controllo dei rischi, che per la determinazione del capitale di rischio richiesto. In linea con quanto progressivamente definito dal Gruppo Talanx e con la normativa vigente, la sfera di azione e gli standard minimi per il Sistema di Gestione dei Rischi vengono continuamente implementati e migliorati. Inoltre, il Sistema dei Controlli Interni, disciplinato da apposita Linea Guida, ha la funzione di rendere trasparenti rischi e controlli in tutti i processi aziendali, gestendoli in modo proattivo.

I processi di gestione dei rischi sono la componente base del Sistema di Gestione dei Rischi della Compagnia e sono funzionali alla loro identificazione, analisi, valutazione e trattamento, così come al relativo reporting. La struttura delle attività riguardanti tali processi è stata definita dalla funzione Risk Management, di concerto con le altre strutture aziendali coinvolte nel sistema, in linea con quanto disposto dalla normativa Solvency II, dal vigente Regolamento IVASS n. 38 e in coerenza con le linee guida emanate dal Gruppo Talanx.

Il processo alla base del Sistema di Gestione dei Rischi di HDI Assicurazioni è articolato nelle seguenti fasi:

- **Identificazione dei rischi**, che consiste nella raccolta delle informazioni necessarie per identificare e classificare i rischi rilevanti per HDI Assicurazioni attraverso una dettagliata analisi di fattori interni ed esterni che possono impattare negativamente sulla capacità di raggiungere gli obiettivi prefissati. L'identificazione dei rischi può implicare l'utilizzo di dati storici, analisi teoriche, pareri di esperti. L'identificazione dei rischi è svolta su base almeno annuale ed è coordinata dalla funzione Risk Management. I risultati ottenuti e le metodologie utilizzate sono rappresentati in un apposito documento portato all'attenzione del Comitato Rischi, dell'Alta Direzione e del Consiglio di Amministrazione della Compagnia.
- **Analisi dei rischi**, che consiste nel processo finalizzato a comprendere la loro natura e determinare il livello di rischio. Tale analisi costituisce la base per la valutazione dei rischi e per le decisioni circa il loro trattamento. L'analisi dei rischi comprende anche la stima del rischio.
- **Valutazione dei rischi**, che consiste nello sviluppo di metodologie atte a misurare l'impatto, in termini di assorbimento di capitale, che gli stessi rischi possono determinare e quindi presuppone la quantificazione della perdita potenziale secondo un intervallo di confidenza definito ex ante. La valutazione dei rischi è di ausilio nel processo decisionale riguardo le modalità di trattamento degli stessi. HDI Assicurazioni ha definito un processo di quantificazione dei rischi insiti nel business aziendale che avviene con periodicità almeno annuale. La metodologia applicata, ad oggi, consiste nella valutazione del requisito di capitale in ottica Solvency II valutato mediante l'applicazione sia della Formula Standard mediante utilizzo degli Undertaking Specific Parameters per la valutazione del rischio di sottoscrizione dei Rami Danni, sia del Modello Interno ai soli fini strategici del Gruppo Talanx. La valutazione viene effettuata sulla base di un "valore a rischio" (Value at Risk – VaR) con un livello di significatività dello 0,5%. Le analisi effettuate sono finalizzate a monitorare l'assorbimento patrimoniale dei rischi in carico alla Compagnia. Ad ogni esecuzione delle analisi vengono effettuate delle valutazioni in merito a:

- assorbimento di capitale;
- sufficienza delle risorse di capitale;
- variazioni dei requisiti di capitale rispetto alla precedente analisi;
- analisi di *what if* in merito a specifici fattori di rischio o peculiarità del business;
- analisi di stress test e reverse stress test.

Le attività di stress testing sono condotte periodicamente, con frequenza almeno annuale, dalla funzione di Risk Management con il supporto delle unità operative di competenza, in relazione al fattore di rischio considerato. Il Comitato Rischi analizza i risultati degli stress test effettuati, valutando l'eventuale necessità di porre in essere azioni correttive per la mitigazione delle esposizioni di rischio ritenute non coerenti con la politica adottata dalla Compagnia. I risultati degli stress test effettuati, vengono inoltre portati all'attenzione del Consiglio di Amministrazione, evidenziando nel dettaglio le ipotesi sottostanti applicate nelle analisi e le eventuali azioni di mitigazione proposte rispetto ad andamenti avversi di particolari fattori di rischio.

- **Monitoraggio dei rischi:** esso si basa sul sistema dei controlli di linea che consentono le verifiche nel continuo dei limiti operativi al rischio da parte delle Funzioni operative. Inoltre, al fine di garantire il perseguimento degli obiettivi aziendali, viene svolto un controllo periodico in funzione delle tipologie di rischio più significative e dei possibili impatti che questi possono avere sul profilo di rischio della Compagnia. In particolare, i controlli periodici sono effettuati dalla funzione di Risk Management con il supporto, ove necessario, delle altre funzioni aziendali coinvolte nel Sistema di Risk Management. L'aderenza al profilo di rischio della Compagnia viene garantito attraverso il monitoraggio del rispetto del risk budget assegnato alla Compagnia dalla Capogruppo HDI International AG (già Talanx International AG). Al fine di verificare, inoltre, il rispetto della propensione al rischio periodicamente la funzione di Risk Management effettua una valutazione del Solvency Ratio effettivo.
- **Trattamento dei rischi e processi di escalation:** la Compagnia si è dotata di specifici presidi organizzativi e procedurali volti a gestire le specifiche fattispecie di rischio quali i rischi assuntivi, di riservazione e finanziari. Il processo di trattamento dei rischi interviene direttamente sui rischi stessi modificandoli anche attraverso opportune azioni di mitigazione. Il processo di escalation si attua in caso di mancato rispetto dei limiti fissati dal Consiglio di Amministrazione. Lo scopo di tale processo è di assicurare la definizione tempestiva ed efficace delle azioni da porre in essere.
- **Reportistica in materia di rischio:** l'obiettivo è fornire al Consiglio di Amministrazione, all'Alta Direzione, al Comitato Rischi, all'Autorità di Vigilanza e al Mercato, nonché alle altre funzioni aziendali coinvolte, informazioni in modo sistematico, uniforme e puntuale sui rischi e sui loro effetti potenziali. Essa offre una panoramica dello sviluppo dei rischi e del successo delle misure di mitigazione eventualmente adottate, consentendo ai vari destinatari di avere un quadro chiaro della situazione di rischio. La responsabilità della reportistica in materia di rischio è in capo alla funzione Risk Management.
- **Reportistica ad hoc:** oltre alla reportistica periodica regolare, è prevista una reportistica interna immediata sui rischi che si verificano nel breve periodo, denominata appunto "reportistica ad hoc o immediata". In essa la funzione Risk Management fornisce informazioni su eventuali rischi completamente nuovi o su improvvisi gravi cambiamenti che si siano manifestati rispetto alla valutazione dei rischi esistenti. Qualora si manifesti un rischio con caratteristiche che possano minare la continuità o l'esistenza della Compagnia, il Chief Risk Officer di HDI Assicurazioni informa immediatamente il Consiglio di Amministrazione, l'Alta Direzione e il Comitato Rischi.

## B. Sistema di Governance

---

### *B.3.2 Own Risk and Solvency Assessment (ORSA)*

La valutazione attuale e prospettica dei propri rischi da parte della Compagnia, sulla base del principio ORSA (Own Risk and Solvency Assessment), è collegata agli elementi chiave del sistema di governance in materia di rischio definiti, quali la strategia di rischio, i processi di gestione del rischio, i modelli e le metodologie utilizzati per le valutazioni quantitative e qualitative.

La Compagnia si è dotata di uno specifico processo ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) che può essere sinteticamente rappresentato dalle seguenti fasi:

- Raccolta base dati;
- Definizione delle assumption;
- Elaborazione analisi di solvibilità attuale e prospettica;
- Valutazione adeguatezza patrimoniale e prospettica;
- Condivisione dei risultati;
- Reporting.

La valutazione prospettica del requisito di capitale prevede la quantificazione "stand-alone" di ogni rischio previsto nell'ambito della Formula Standard. Tali rischi, sono valutati in maniera individuale per tutto l'orizzonte temporale e quindi aggregati per mezzo della matrice di correlazione, definita nell'ambito della Formula Standard, ottenendo il SCR diversificato.

La valutazione dei singoli rischi cui risulta esposta la Compagnia può essere effettuata coerentemente mediante metodologie di proiezione quali quella di "scaling" e quella "analitica".

La metodologia di scaling prevede che i valori delle voci che compongono il SCR possano essere definiti negli istanti successivi tramite fattori moltiplicativi definiti da specifici driver. La loro scelta dipende dalla natura dei fattori di rischio considerati; si ipotizza inoltre che l'andamento di un parametro (driver) tracci l'andamento del SCR cui è stato assegnato.

La metodologia analitica prevede che il calcolo venga effettuato sulla base delle specifiche tecniche della Formula Standard utilizzando i dati di input derivanti dal piano strategico e dal bilancio Solvency II. In aggiunta per la valutazione dei rischi tecnici Danni si tiene conto dei Parametri Specifici dell'Impresa (USP) stimati.

I risultati del processo ORSA sono di supporto al processo decisionale strategico, consentendo di mantenere la società all'interno del livello di tolleranza al rischio stabilito dal Consiglio di Amministrazione, pur considerando il profilo di rischio e di capitale e la "risk sensitivity" in condizioni di stress.

A conclusione del processo, il report ORSA predisposto viene presentato al Comitato Rischi, all'Alta Direzione e al Consiglio di Amministrazione per la relativa approvazione e/o per recepire eventuali integrazioni. Successivamente il report ORSA viene trasmesso, secondo quanto richiesto dalla normativa tempo per tempo vigente, all'Autorità di Vigilanza.

### **Frequenza**

La valutazione interna del rischio e della solvibilità viene effettuata almeno una volta l'anno, tuttavia eventuali cambiamenti significativi nel profilo di rischio, derivanti da decisioni interne o da fattori esterni, comportano l'attuazione di un'ORSA straordinaria.

La Compagnia ha definito, tra le altre, le seguenti situazioni che potrebbero dare origine a un'ORSA straordinaria:

- come conseguenza di un processo di fusione/acquisizione;

- per eventi rilevanti esterni, quali un cambiamento significativo nei mercati finanziari, eventi catastrofici in ambito assicurativo, cambiamenti significativi nella normativa e nella legislazione;
- ogni volta che un evento inneschi una pianificazione straordinaria del business a medio termine, quale ad esempio, a titolo semplificativo ma non esaustivo:
  - set-up di nuove linee di business / divisioni apertura a nuovi segmenti di mercato;
  - cambiamenti significativi di strategia di prodotto e di investimento;
  - modifiche ai limiti di tolleranza al rischio approvati o ad accordi di riassicurazione;
  - trasferimenti di portafoglio;
  - cambiamenti significativi in asset allocation;
  - cambiamenti che determinano meccanismi di escalation interno al gruppo;
  - cambiamenti significativi causati da mercati finanziari e catastrofi naturali;
  - sostanziali cambiamenti legali.

### ***B.3.2.1 Integrazione del Sistema di Gestione dei Rischi nella struttura organizzativa e nei processi decisionali dell'impresa***

La valutazione attuale e prospettica dei rischi e della solvibilità è collegata e risente degli elementi chiave del sistema di governance in materia di rischio definiti dalla Compagnia quali:

- la strategia di rischio, nel cui ambito vengono determinati anche la tolleranza al rischio e i limiti di rischio;
- l'identificazione dei rischi, svolta tramite un processo di risk self assessment dalla funzione Risk Management nel cui ambito, tra l'altro, si tiene conto:
  - delle attività di business prevalenti;
  - del piano strategico in vigore con particolare attenzione allo scenario esterno ed interno;
  - delle risultanze delle valutazioni qualitative effettuate per i rischi non quantificabili;
  - degli esiti dei controlli e delle valutazioni svolte dalle altre funzioni di secondo e terzo livello;
- il backtesting della calibrazione degli USP che la Compagnia è stata chiamata a valutare e sviluppare in seguito alla sussistenza di scostamenti significativi tra il profilo di rischio dell'impresa e le ipotesi sottese al calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità con parametri market wide nonché il backtesting degli altri modelli di proiezione utilizzati;
- le proiezioni patrimoniali e principi di allocazione del capitale.

I risultati dell'ORSA sono di supporto al processo decisionale strategico, consentendo di mantenere la Compagnia all'interno del livello di tolleranza al rischio stabilito dal Consiglio di Amministrazione, pur considerando il profilo di rischio e di capitale e la "risk sensitivity" in condizioni di stress.

L'ORSA copre tre aspetti principali nell'ambito del sistema di governance di HDI Assicurazioni:

- valutazione del fabbisogno di solvibilità globale;
- valutazione della capacità della Compagnia di soddisfare in modo continuo i requisiti patrimoniali di Solvency II e i requisiti concernenti il calcolo delle riserve tecniche;
- valutazione delle deviazioni rispetto alle ipotesi sottese al calcolo dei requisiti patrimoniali di solvibilità.

## B. Sistema di Governance

---

### B.4 Sistema di Controllo Interno

Il sistema dei controlli interni di HDI Assicurazioni, definito dal Consiglio di Amministrazione, è costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte ad assicurare il corretto funzionamento ed il buon andamento della Compagnia e che mirano a garantire:

- l'efficienza e l'efficacia dei processi aziendali;
- l'adeguato controllo dei rischi;
- l'attendibilità e l'integrità delle informazioni contabili e gestionali;
- la salvaguardia del patrimonio;
- la conformità dell'attività dell'Impresa alla normativa vigente, alle direttive e alle procedure aziendali.

Il sistema rappresenta un'aggregazione di tutte le misure di monitoraggio, integrate nei processi o indipendenti dai processi (controlli interni e misure organizzative), che garantiscono il corretto funzionamento del sistema organizzativo. Si applica a tutti i livelli aziendali e si concentra sui rischi di processo e sui controlli implementati per il loro monitoraggio.

Il sistema è parte integrante della gestione aziendale e contribuisce al conseguimento degli obiettivi aziendali in modo efficiente, in conformità alle normative e alla prevenzione dei rischi.

Esso è articolato secondo tre livelli in funzione delle finalità perseguite dall'attività di controllo:

- *controlli di primo livello*, che rappresentano la prima "linea di difesa"; sono effettuati dai singoli utenti nel corso dello svolgimento dei processi operativi di loro pertinenza e dai responsabili delle strutture operative. I responsabili delle strutture operative sono preposti all'identificazione, alla valutazione, al trattamento e al monitoraggio dei rischi insiti nei processi aziendali;
- *controlli di secondo livello*, che rappresentano la seconda "linea di difesa", composta dalle funzioni che garantiscono una applicazione adeguata del sistema a un livello superiore e assistono le funzioni operative; comprendono le funzioni di Risk Management, nel cui ambito è collocata anche la funzione di Data Quality, Compliance, la funzione Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Antifrode, e la Funzione Attuariale. Sono inoltre da equiparare ai controlli di II livello quelli svolti dal Data Protection Officer;
- *controlli di terzo livello*, che rappresentano la "terza linea di difesa" e, in quanto indipendente ed obiettiva, sono in capo alla funzione Internal Audit di Gruppo. L'Internal Audit osserva l'efficacia e l'efficienza del Sistema dei Controlli Interni nel complesso utilizzando le relative attività di audit. Fanno parte dei controlli di terzo livello anche quelli eseguiti dall'Organismo di Vigilanza, istituito ai sensi del D. Lgs 231/2001.

#### B.4.1 Funzione Compliance

La missione della Funzione Compliance di Gruppo è prevenire il rischio che l'azienda incorra in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni di reputazione, in conseguenza di violazioni di leggi, regolamenti o provvedimenti delle Autorità di Vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione.

Pertanto, la Politica di Compliance di HDI è contraddistinta da un approccio eminentemente preventivo e proattivo, volto ad impedire, mediante un monitoraggio su base continuativa e sistematiche valutazioni prudenziali effettuate ex ante, l'insorgere di episodi di difformità, in modo da salvaguardare la stabilità, il patrimonio e la reputazione dell'azienda.

La Politica è attuata mediante la promozione di un Sistema diffuso e pervasivo di gestione del rischio di non conformità, fondato sul coinvolgimento e la responsabilizzazione di ogni soggetto operante per l'impresa e affidato alla supervisione ultima del Consiglio di Amministrazione, in quanto organo di indirizzo strategico e organizzativo.

Tutti gli operatori sono chiamati ad assicurare un efficace presidio del rischio di non conformità ad ogni livello della propria attività lavorativa, mantenendosi costantemente aggiornati in ordine agli adempimenti normativi afferenti allo specifico ruolo, funzione o mansione di competenza nonché ottemperando nella propria operatività quotidiana a tali requisiti.

Il sistema di gestione del rischio di non conformità attuato in HDI prevede in ogni caso un controllo di primo livello, affidato ai Responsabili delle Unità Organizzative e ai cosiddetti "Owner Normativi Istituzionali". Si identificano come Owner i ruoli aziendali incaricati di governare in autonomia l'evoluzione e l'applicazione di uno specifico ambito giuridico, garantendone il rispetto nell'operatività quotidiana.

Spetta invece alla Funzione Compliance di Gruppo, in quanto struttura specialistica cui sono demandati la supervisione e il coordinamento del presidio di conformità nel suo complesso, fornire ai controlli di primo livello, ove richiesto, il proprio supporto di assistenza consulenziale e valutare l'adeguatezza del processo di gestione della conformità sovrinteso dal Responsabile dell'Unità Organizzativa o dall'Owner, segnalando l'eventuale presenza di scostamenti rispetto al dettato delle previsioni normative e corredando tale segnalazione con raccomandazioni relative all'adozione degli opportuni miglioramenti organizzativi e processuali idonei a garantire un tempestivo contenimento del rischio di difformità rilevato.

In dettaglio, la Funzione Compliance esplica il suo controllo prudenziale sulla conformità della Compagnia mediante le seguenti diverse tipologie di attività:

- Attività fondamentali:
  - identificazione in via continuativa ed evolutiva del perimetro normativo rilevante per l'impresa;
  - analisi delle fonti normative rientranti nel suddetto perimetro con segnalazione degli adempimenti in esse previsti in termini di requisiti e comportamenti specifici attesi, corredati dall'evidenza delle policy, delle procedure e dei processi aziendali impattati;
  - valutazione in ordine alla conformità dell'assetto organizzativo in essere nonché delle policy, delle procedure e dei processi vigenti, mediante verifiche volte a rilevare eventuali disallineamenti o situazioni di non completo recepimento degli adempimenti normativi vincolanti e a dare evidenza del livello di rischio connesso a ciascun *vulnus* ravvisato;
  - proposizione contestuale di interventi correttivi idonei ad assicurare un efficace presidio del rischio di non conformità riscontrato;
  - monitoraggio nel tempo delle aree risultate maggiormente sensibili in termini di esposizione al rischio di non conformità;
  - verifiche di follow-up volte a controllare l'adeguatezza, la tempestività e l'efficacia delle eventuali misure correttive intraprese dalle funzioni operative in recepimento delle raccomandazioni formulate in sede di compliance assessment;
  - predisposizione annuale di un documento atto a formalizzare la pianificazione delle attività da effettuarsi nell'esercizio di riferimento e relativa presentazione agli Organi Sociali, previa comunicazione all'Alta Direzione;
  - redazione e trasmissione di adeguati flussi informativi agli Organi Sociali e alle altre strutture aziendali interessate.
- Attività complementari:

## B. Sistema di Governance

---

- supporto consulenziale ed assistenza agli Organi Sociali, all'Alta Direzione e alle funzioni operative in merito a scelte organizzative e gestionali connesse a questioni di allineamento a requisiti normativi;
- collaborazione con l'Alta Direzione nella progettazione di interventi formativi in materia di rischio di non conformità, cultura del controllo ed aggiornamento normativo.

### B.5 Funzione di Audit Interno

La Funzione Internal Audit di HDI Assicurazioni svolge attività di costante monitoraggio sul sistema dei controlli interni per valutarne l'efficacia, l'efficienza e la necessità di aggiornamento, anche attraverso l'attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali.

Il Funzionigramma di HDI Assicurazioni S.p.A. assegna alla Funzione le seguenti finalità:

*" Garantisce la definizione di un adeguato programma di interventi di audit, curandone la relativa attuazione, per verificare l'adeguatezza e l'efficacia del sistema dei controlli interni, l'affidabilità e l'integrità dei dati e delle informazioni, l'aderenza dei comportamenti a politiche, piani, procedure, leggi e regolamenti. Garantisce altresì la messa a punto e la proposta di eventuali azioni correttive e/o miglioramento, verificandone la corretta attuazione. Assicura la adeguata attività di reporting con cadenza almeno semestrale nei confronti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dell'Alta Direzione "*

L'Internal Audit verifica:

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

La Funzione Internal Audit, al 31 dicembre 2018, è composta dal suo Responsabile dott. Andrea De Gaetano, nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 settembre 2008, e da due risorse.

La struttura dedicata è adeguata in termini di risorse umane e tecnologiche alla natura, alla portata e alla complessità dell'attività dell'impresa ed agli obiettivi di sviluppo che la stessa intende perseguire.

Gli addetti alla struttura possiedono competenze specialistiche, anche mediante un organico piano di aggiornamento professionale e formazione.

Coerentemente con la struttura dedicata, si procede a rotazione negli incarichi di assegnazione degli audit in modo da consentire una più completa conoscenza dei processi oggetto di audit e delle loro modalità di verifica, garantendo anche maggiore interscambiabilità nelle attività da svolgere, sempre nel rispetto della indipendenza della Funzione.

#### **B.5.1      *Indipendenza e obiettività della funzione di audit interno***

L'attività dell'Internal Audit è indipendente; la funzione è funzionalmente subordinata al Consiglio di Amministrazione. Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione ha il compito di:

- nomina e revoca del Responsabile dell'Internal Audit;
- approvazione del Mandato di Audit;
- approvazione del Piano di Audit;
- approvazione del budget e del piano delle risorse dell'Internal Audit;
- ricezione degli esiti degli interventi di Audit eseguiti e di comunicazioni inerenti ad altre eventuali problematiche emerse in corso d'anno;
- approvazione della remunerazione del Responsabile di Internal Audit;
- effettuazione di eventuali opportuni approfondimenti con il Management ed il Responsabile dell'Internal Audit.

Inoltre, al fine di rafforzare l'indipendenza dell'Internal Audit, la struttura della sua politica retributiva non deve esporre l'Internal Audit ad alcun conflitto d'interessi e deve essere conforme alle raccomandazioni delle Autorità di Vigilanza così come delle istituzioni nazionali ed internazionali.

## B.6 Funzione attuariale

La Funzione Attuariale, quale funzione di controllo di secondo livello, dispone di una propria struttura organizzativa e svolge le proprie attività in modo del tutto indipendente dalle strutture operative di primo livello essendo scevra da compiti operativi, anche per quanto riguarda le attività di calcolo delle riserve tecniche. La Funzione Attuariale, al pari delle altre funzioni di secondo livello, garantisce un costante flusso informativo nei confronti del Consiglio di Amministrazione.

Di seguito, si riassumono i compiti in capo alla Funzione Attuariale stabiliti dal Consiglio di Amministrazione, e descritti anche nella apposita Policy approvata il 27 settembre 2018, in ottemperanza ai requisiti normativi e di business:

- la redazione della relazione tecnica al bilancio sulle riserve Vita, della relazione tecnica al bilancio sulle riserve dei rami RC Auto e della relazione sul vettore dei rendimenti prevedibili;
- l'obbligo di segnalazione dei fatti di rilievo nei confronti del Consiglio di Amministrazione e dell'organo di controllo che, ove ne ricorrano i presupposti, li comunica all'IVASS (Regolamenti ISVAP n. 22/2008 e n. 7/2007, come modificati ed integrati dal provvedimento IVASS n. 53 del 6/12/2016);
- la valutazione della sufficienza e della qualità dei dati utilizzati nel calcolo delle Riserve Tecniche Solvency II (art. 30-sexies par 1 c) del CAP); Il coordinamento del calcolo delle Riserve Tecniche Solvency II (art. 30-sexies par 1 a) del CAP) e la certificazione della garanzia di adeguatezza delle metodologie e dei modelli utilizzati, nonché delle ipotesi sottostanti il calcolo delle Riserve Tecniche Solvency II (art. 30-sexies par 1 b) del CAP);
- la supervisione del calcolo delle Riserve Tecniche Solvency II nei casi in cui l'impresa, non disponendo di sufficienti dati di adeguata qualità per l'applicazione di un metodo attuariale attendibile utilizzi per il calcolo della migliore stima adeguate approssimazioni, (art. 36-sexies par 1 d) e 1 f) del CAP);
- il rilascio di una opinione sulla politica di sottoscrizione globale dell'impresa (art. 30-sexies par 1 g) del CAP) che fornisca una valutazione indipendente, analizzando i fattori di rischio che possono avere influenza sui risultati della Compagnia coerentemente agli obiettivi strategici, basati sulla continuità, sulla solidità finanziaria, sulla crescita sostenibile e profittevole, focalizzandosi di conseguenza sulla creazione e l'aumento del valore nel tempo;

## B. Sistema di Governance

---

- il rilascio di un parere sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione dell'impresa (art. 30-sexies par 1 h) del CAP), al fine di verificare l'adeguatezza con il profilo di rischio, con la strategia di contenimento dei rischi e di equilibrio del portafoglio;
- l'espressione di un parere in merito alla correttezza del calcolo dei parametri USP (coerenza con i dati utilizzati nel processo del calcolo delle riserve tecniche, verifica della base dati incrementale, appropriatezza dei modelli impiegati nel calcolo e verifica delle ipotesi sottostanti la calibrazione);
- l'espressione di un parere nell'ambito dell'applicazione del metodo per la calibrazione del reserve risk per il calcolo degli USP, qualora si generassero divergenze di opinione tra la funzione Attuariato Danni e la funzione Risk Management al fine di individuare le azioni da porre in essere ed eliminare gli elementi di divergenza.

La Funzione Attuariale inoltre:

- contribuisce ad applicare in modo efficace il sistema di gestione dei rischi in particolare con riferimento alla modellizzazione dei rischi sottesa al calcolo dei requisiti patrimoniali di solvibilità e alla valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA) (art. 30-sexies par 1 i) del CAP);
- monitora tutte le aree di rischio che potrebbero inficiare la corretta ed efficace gestione dei rischi nel perimetro del suo mandato, anche se non incluse nella pianificazione ordinaria;
- effettua verifiche di follow-up sul processo di calcolo delle Riserve tecniche, sulla politica di sottoscrizione e sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione.

Le attività svolte dalla Funzione Attuariale e i relativi controlli e risultati, sono documentate nella relazione della Funzione Attuariale indirizzata al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale, attraverso il Comitato endoconsiliare per il Controllo Interno e i Rischi; la stessa viene inoltre trasmessa per conoscenza al Comitato Rischi.

Va evidenziato che, ad ulteriore presidio dell'indipendenza della Funzione, la trasmissione al Consiglio di Amministrazione delle relazioni di cui per normativa la Funzione Attuariale è responsabile avviene direttamente.

L'assenza di conflitti di interesse tra le attività di calcolo e di verifica viene assicurata da:

- la piena indipendenza e autonomia del controllo di secondo livello sulle riserve tecniche, sulla politica di sottoscrizione e di riassicurazione;
- la netta separazione organizzativa rispetto alle attività di business;
- l'esistenza di una struttura di controlli per assicurare la completezza e l'accuratezza delle informazioni, la trasparenza delle ipotesi, l'accuratezza dei risultati, e l'adeguatezza tecnica dei modelli;
- l'adozione di processi che consentono un aperto confronto e la revisione dei risultati.

### B.7 Esternalizzazione

Il Consiglio di Amministrazione ha definito una specifica Politica il cui obiettivo è la definizione di un quadro di riferimento per l'esternalizzazione di funzioni e attività, individuando ruoli e responsabilità da un punto di vista organizzativo e procedurale, in accordo alla normativa vigente e in coerenza con la specifica Linea Guida della capogruppo HDI International AG (già Talanx International AG).

Nel documento sono stati definiti:

- i criteri di individuazione delle attività da esternalizzare;
- i criteri di classificazione delle attività da esternalizzare come "essenziale o importante";
- il processo decisionale per il ricorso all'esternalizzazione;
- i criteri di selezione dei fornitori;
- il contenuto minimo dei contratti di esternalizzazione;
- la modalità di gestione e monitoraggio dell'esternalizzazione;
- i piani di emergenza e di reinternalizzazione;
- gli obblighi di comunicazione verso IVASS.

In conformità alla normativa di Vigilanza di settore, per attività "essenziali o importanti" si intendono quelle attività la cui mancata o anomala esecuzione:

- comprometterebbe la conformità dell'organizzazione aziendale alla normativa di Vigilanza e la qualità del sistema di governo societario della Compagnia;
- comprometterebbe la capacità della Compagnia di continuare a conformarsi alle condizioni richieste per l'esercizio dell'attività assicurativa;
- comprometterebbe i risultati finanziari;
- arrecherebbe danno alla stabilità della Compagnia;
- comprometterebbe la qualità e la continuità dei servizi verso gli assicurati e verso i danneggiati;
- determinerebbe un incremento dei rischi operativi.

La qualificazione di un'attività come "essenziale e importante" ai fini della possibile esternalizzazione viene definita di concerto dal Risk Owner e dalle funzioni Supporto Legale al Business e Risk Management della Compagnia che a tal fine deve anche tenere in debita considerazione il concetto di "materialità".

Il Risk Owner provvede ad effettuare una valutazione, documentata, sulla situazione complessiva di rischio correlata all'esternalizzazione, identificando i potenziali rischi ad essa associati, inclusi quelli operativi.

Sulla base di tale valutazione, la funzione Risk Management effettua una valutazione dell'effetto che l'esternalizzazione genera sul profilo di rischio della Compagnia e ne fornisce apposita informativa al Comitato Rischi.

Nel caso di esternalizzazioni di funzioni/attività considerate essenziali/importanti o associate a rischi materiali, la funzione Risk Management provvede ad inviare la valutazione circa gli effetti dell'esternalizzazione sul profilo di rischio della Compagnia al Comitato Indirizzo e Controllo.

La decisione finale in merito all'esternalizzazione, sulla base delle analisi di rischio suindicate, è di competenza:

- del Comitato Indirizzo e Controllo in caso di esternalizzazione di attività essenziali ed importanti;
- del Consiglio di Amministrazione, tramite apposita delibera, in caso di esternalizzazione delle funzioni Compliance, Risk Management ed Internal Audit.

## B. Sistema di Governance

Di seguito si forniscono le informazioni relative ai fornitori di servizi ai quali sono state esternalizzate le funzioni o attività operative essenziali o importanti di HDI Assicurazioni:

### ATTIVITÀ ESTERNALIZZATE

| Denominazione del fornitore                      | Esternalizzazioni Essenziali o Importanti esternalizzate                                                       | Sede legale del fornitore                         |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| OneWelf S.r.l. (già NEXI S.P.A.)                 | Service amministrativo per la gestione dei fondi pensione e utilizzo Fondip – web per adesioni Fondo Pensione  | Via Emilia 272 – San Lazzaro di Savena (Bo)       |
| Almaviva SpA                                     | Contratto di servizi di facility management                                                                    | Via di Casal Boccone 188/190 - 00137 Roma         |
| Westpole S.p.A. (già Hitachi Systems CBT S.p.A.) | Fornitura servizi informatici                                                                                  | Via Francesco Patrizio da Cherso, 30 – 00143 Roma |
| Bucap SpA                                        | Deposito, conservazione, acquisizione ottica e gestione del materiale cartaceo, servizio di gestione magazzino | Via Innocenzo XI, 8 – 00165 Roma                  |
| Westpole S.p.A. (già Hitachi Systems CBT SpA)    | Servizio di dematerializzazione e conservazione dei flussi documentali tra agenzie e direzione                 | Via Francesco Patrizio da Cherso, 30 – 00143 Roma |
| CODIN S.p.A.                                     | Contratto di gestione operativa applicazioni                                                                   | Via del Pescaccio 30 – 00166 Roma                 |

### B.8 Adeguatezza del sistema di Governance

Il Consiglio d'Amministrazione della Compagnia ha esaminato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile ed in particolare del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi di HDI Assicurazioni sulla base delle relazioni periodiche del Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e delle funzioni aziendali di controllo.

Sulla base delle risultanze delle attività sopra indicate non si rilevano particolari carenze nel sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi nel corso dell'esercizio 2018.







## C. Profilo di Rischio

## C. Profilo di Rischio

---

La presente sezione fornisce informazioni qualitative e quantitative relative al profilo di rischio della Compagnia, separatamente per tutte le seguenti categorie di rischio:

- Rischio di sottoscrizione;
- Rischio di mercato;
- Rischio di credito;
- Rischio di liquidità;
- Rischio operativo;
- Altri rischi sostanziali.

Per la valutazione dei rischi quantificabili, vengono applicate le metriche della Standard Formula supportate da analisi specifiche volte a giustificare la loro adeguatezza nel rappresentare compiutamente il profilo di rischio della Compagnia.

La Compagnia per la quantificazione del rischio, nello specifico, ha:

- applicato l'aggiustamento della volatilità alla struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio ai fini del calcolo della migliore stima delle riserve tecniche, a norma dell'art. 77 quinquies, comma 1, della Direttiva 2009/138/CE;
- utilizzato, in accordo con l'art. 45-sexies del CAP, i Parametri Specifici di Impresa (Undertaking Specific Parameters - USP), in sostituzione del sottoinsieme dei parametri definiti nella formula standard per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità per i rischi di tariffazione e di riservazione nei segmenti sotto riportati:
  - Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli;
  - Altre assicurazioni e riassicurazioni proporzionali auto;
  - Assicurazione e riassicurazione proporzionale contro l'incendio e altri danni ai beni;
  - Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile generale.

Per i rischi operativi la Compagnia oltre alla quantificazione mediante Standard Formula ha effettuato anche una valutazione dell'esposizione realizzata attraverso un processo annuale di autodiagnosi.

In aggiunta ai rischi quantificabili sopra menzionati, sono stati individuati inoltre una serie di rischi aggiuntivi sostanziali, non misurabili attraverso la Standard Formula, le cui conseguenze possono minare la solvibilità della Compagnia e costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi strategici. Per questi rischi la Compagnia ha effettuato analisi di tipo qualitativo. Pertanto, l'assessment su tali rischi è sostanzialmente finalizzato, più che a quantificare la possibile perdita, a verificare l'efficacia dei presidi di controllo in essere ed il buon funzionamento dei processi di gestione e monitoraggio.

Più dettagliatamente a seguire viene riportato il SCR per modulo di rischio, al netto della capacità di assorbimento delle Riserve Tecniche (nSCR).

La Compagnia non trasferisce rischi a società veicolo.

### C.1 Rischio di sottoscrizione

La Politica di Sottoscrizione definisce le regole e i principi cui la Compagnia deve attenersi nell'ambito del processo di sottoscrizione dei rischi nei vari rami assicurativi, e include i limiti assuntivi, stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Nell'ambito del processo di controllo dei rischi, la funzione Risk Management della Compagnia, mensilmente, controlla il rispetto di detti limiti e supporta il Consiglio di Amministrazione nella definizione/revisione degli stessi. Gli esiti di tali verifiche sono riportati al Comitato Rischi, all'Alta Direzione, al Consiglio di Amministrazione e all'Organo di Controllo.

### Rischi Tecnici Assicurativi Vita

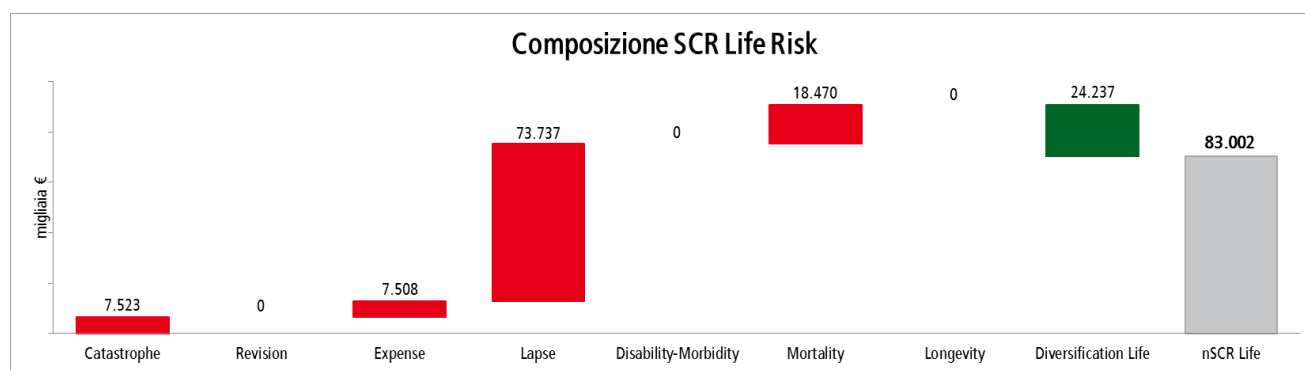
Il rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita riflette il rischio derivante da obbligazione di assicurazione vita, tenuto conto dei rischi assicurati coperti e delle procedure utilizzate nell'esercizio di attività.

I rischi tecnici Vita in ottica Solvency II cui risulta essere esposta la Compagnia sono:

- Rischio di mortalità: rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da variazioni del livello, della tendenza o della volatilità dei tassi di mortalità, laddove un incremento del tasso di mortalità dà luogo ad un incremento del valore delle passività assicurative.
- Rischio di spesa per l'assicurazione vita: il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da variazioni del livello, della tendenza o della volatilità delle spese incorse in relazione ai contratti di assicurazione o di riassicurazione.
- Rischio di estinzione anticipata: il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da variazioni del livello o della volatilità dei tassi delle estinzioni anticipate, dei recessi, dei rinnovi e dei riscatti delle polizze.
- Rischio di catastrofe per l'assicurazione vita: il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante dall'incertezza significativa delle ipotesi in materia di fissazione dei prezzi e di costituzione delle riserve in rapporto ad eventi estremi o sporadici.

Le valutazioni sono effettuate al netto delle cessioni in riassicurazione.

I risultati ottenuti al 31 dicembre 2018 sono riportati nel grafico sottostante:



L'esposizione ai rischi di sottoscrizione vita al 31 dicembre 2018 non desta particolari criticità in termini di requisito patrimoniale di base.

Il rischio prevalente risulta essere l'estinzione anticipata il cui SCR è pari al 89% del Rischio Tecnico Assicurativo Vita.

La funzione Risk Management inoltre, monitora nel continuo l'andamento delle liquidazioni concluse per riscatto, sinistro e scadenza della Compagnia confrontando tali risultati con quelli previsti a budget e le liquidazioni attese.

### Rischi Tecnici Assicurativi Danni

Il rischio di sottoscrizione per l'assicurazione danni riflette il rischio derivante da obbligazione di assicurazione danni (non-life) e malattia (health), tenuto conto dei pericoli coperti e delle procedure utilizzate nell'esercizio di attività.

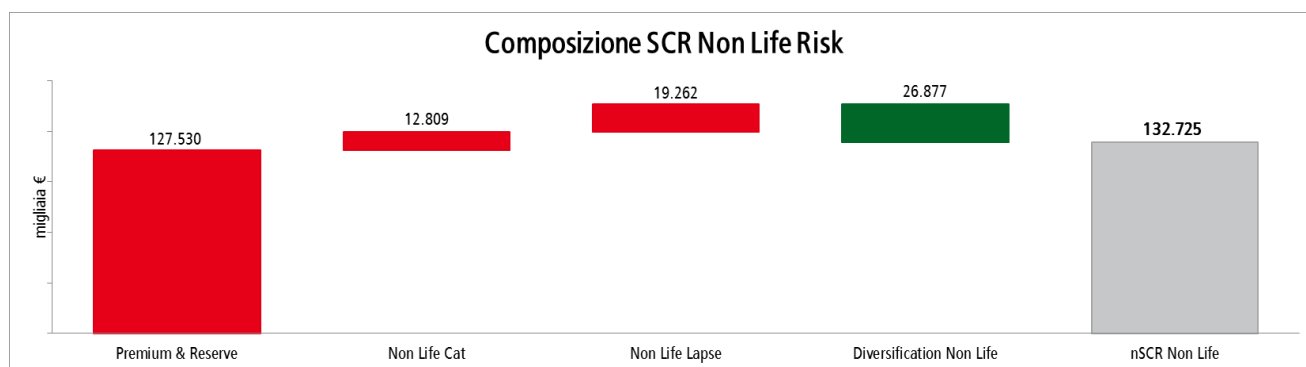
## C. Profilo di Rischio

I rischi tecnici danni e malattia in ottica Solvency II cui risulta essere esposta la Compagnia sono:

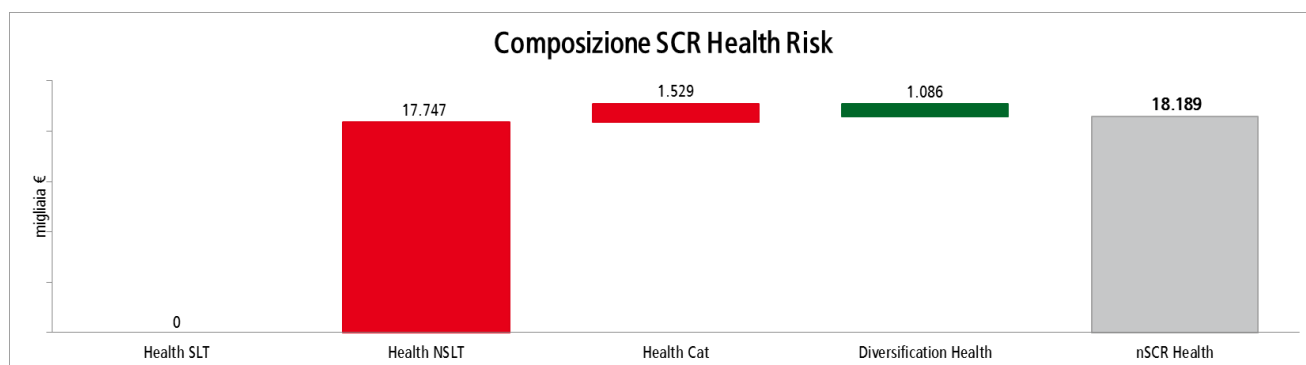
- Rischio di tariffazione e di riservazione: il rischio di perdita o variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da oscillazioni riguardanti il momento di accadimento, la frequenza e la gravità degli eventi assicurati nonché il momento di accadimento e l'importo delle liquidazioni dei sinistri;
- Rischio di estinzione anticipata: il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante dall'utilizzo delle opzioni esercitabili dall'assicurato che influenzano significativamente gli impegni derivanti dal contratto;
- Rischio di catastrofe: il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da un'incertezza significativa delle ipotesi in materia di fissazione dei prezzi e di costituzione delle riserve in rapporto ad eventi estremi o eccezionali, nonché di importanti epidemie o di insolita accumulazione di rischi che si verifica in tali circostanze estreme.

Le valutazioni sono effettuate al netto delle cessioni in riassicurazione.

Si riportano di seguito i risultati al 31 dicembre 2018 per i rischi di sottoscrizione non vita:

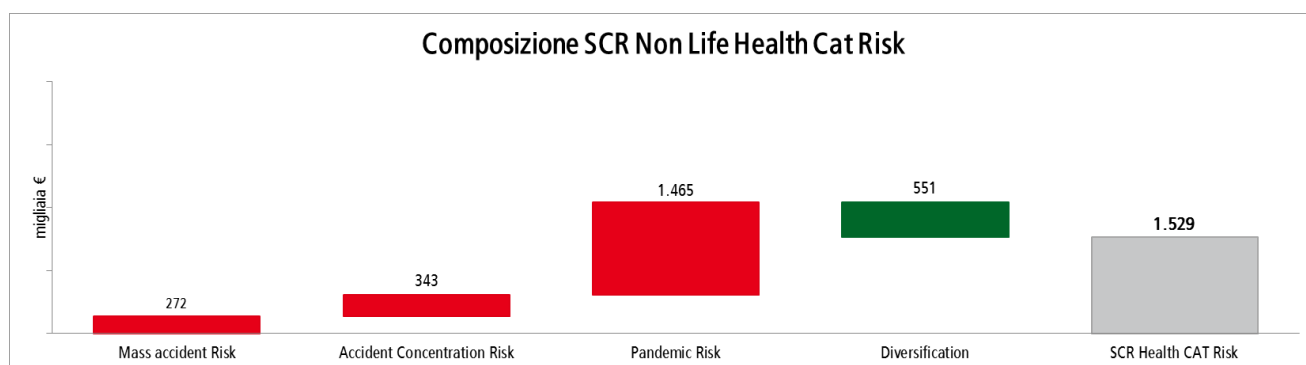
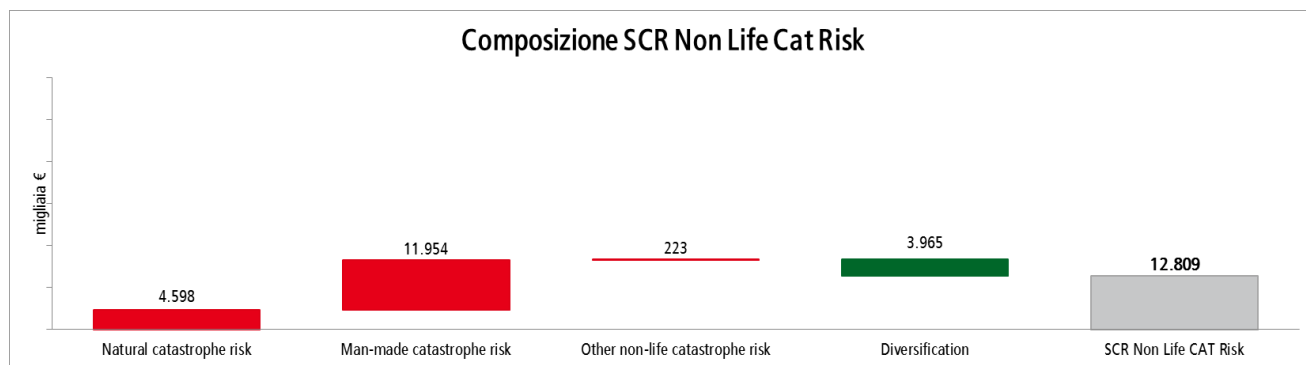


Mentre i risultati per i rischi di sottoscrizione malattia sono riportati nel grafico sottostante:



L'esposizione ai rischi di sottoscrizione danni e malattia al 31 dicembre 2018 non desta particolari criticità in termini di requisito patrimoniale di base.

I risultati per i rischi catastrofali sono riportati nei grafici sottostanti:



L'esposizione ai rischi catastrofali danni e malattia al 31 dicembre 2018 non desta particolari criticità in termini di requisito patrimoniale di base.

Il rischio di sottoscrizione prevalente a cui risulta essere esposta la Compagnia è il rischio di tariffazione e di riservazione danni.

### Concentrazione dei rischi

Per quanto riguarda il rischio di sottoscrizione Vita e Danni non sono presenti concentrazioni di rischio particolari.

### Tecniche di attenuazione del rischio

In merito alle tecniche di attenuazione del rischio di sottoscrizione la Compagnia utilizza strumenti di riassicurazione tradizionale, in forma obbligatoria e/o facoltativa, con l'obiettivo di aumentare la propria capacità di sottoscrizione, mantenendo comunque entro livelli predefiniti l'ammontare dell'esposizione sui singoli rischi assicurati e realizzare, in tal modo, un'adeguata omogeneizzazione del portafoglio dei rischi a cui è esposta.

Al momento non sono presenti trattati di riassicurazione non tradizionale e/o trattati di riassicurazione finanziaria e la loro eventuale futura stipula è soggetta al preventivo benestare del Consiglio di Amministrazione.

Per i Rami vita, da un'analisi del portafoglio rischi, considerate le caratteristiche dei prodotti commercializzati, le forme riassicurative che meglio si adattano alle caratteristiche del portafoglio sono:

- ECCEDEnte (a Premio di Rischio),
- QUOTA (a Premio Commerciale),
- QUOTA SHARING (a Premio di Rischio).

Inoltre sono previste altre tipologie di coperture riassicurative quali quelle facoltative e quelle sui rischi catastrofali.

## C. Profilo di Rischio

---

Con l'eccezione dei Rami Cauzioni, Tutela Legale, Assistenza e di alcune specifiche forme assicurative legate ai Rami Infortuni e Malattie, le coperture che meglio si adattano alle esigenze di equilibrio della Compagnia sono tendenzialmente quelle di tipo Non Proporzionale. Ciò non di meno, quando le coperture danni sono collegate a coperture del ramo Vita o connesse a mutui o altri finanziamenti, viene ricercata anche una copertura in forma proporzionale.

### Stress Test e Analisi di sensitività

La Compagnia ha effettuato analisi di sensitivity sui rischi significativi, derivanti dal processo di identificazione dei rischi sui dati consolidati. Nello specifico, nell'orizzonte temporale 2018-2022, queste sensitivity hanno interessato il rischio di estinzione anticipata in uno scenario che ha previsto congiuntamente un incremento della struttura dei tassi di interesse di circa 50 bp (rischio market), un incremento del 50% (rischio tecnico vita lapse) delle frequenze di riscatto e un contestuale incremento del indice S/P di circa 15% su 6 Line of Business (rischio tecnico danni). Tale analisi ha comportato un importante decremento del Solvency Ratio della Compagnia, che però rimane tendenzialmente sopra il requisito minimo legale, ad esclusione dell'ultimo anno di proiezione.

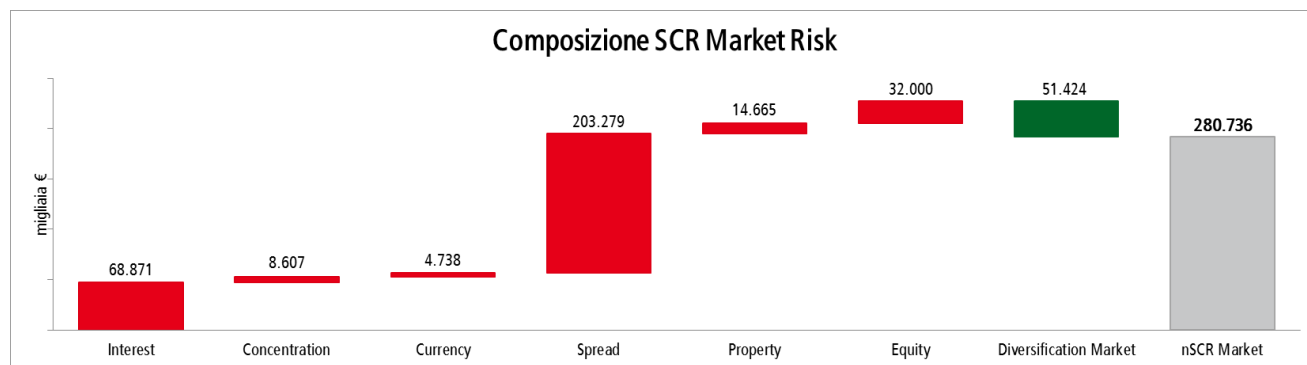
In merito al rischio di sottoscrizione danni e malattia, inoltre, è stato testato lo scenario con e senza l'applicazione di parametri specifici (USP) ai segmenti MVL, OMI, FODP e GLI. In tale contesto, senza l'applicazione degli USP si registra un peggioramento del solvency ratio di circa 18 punti (da 151,1% a 132,7%). La relativa variazione sui fondi propri di base è di circa il -3,33%.

## C.2 Rischio di mercato

I rischi di mercato, in ottica Solvency II, cui risulta essere esposta la Compagnia sono:

- **Interest Risk:** è il rischio derivante dalla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni della struttura per scadenza dei tassi di interesse.
- **Spread Risk:** è il rischio derivante dalla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello o della volatilità degli spread di credito rispetto alla struttura per scadenze dei tassi di interesse privi di rischio.
- **Concentration Risk:** rischi aggiuntivi per l'impresa di assicurazione o di riassicurazione derivanti dalla mancanza di diversificazione del portafoglio delle attività o da grandi esposizioni al rischio di inadempimento da parte di un unico emittente di titoli o di un gruppo di emittenti collegati.
- **Currency Risk:** è il rischio derivante dalla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello della volatilità dei tassi di cambio delle valute.
- **Property Risk:** è il rischio derivante dalla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello o della volatilità dei prezzi di mercato degli immobili.
- **Equity Risk:** è il rischio derivante dalla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello o della volatilità dei prezzi di mercato degli strumenti di capitale.

I risultati ottenuti mediante la Formula Standard al 31 dicembre 2018 sono riportati nel grafico sottostante:



Il rischio prevalente risulta essere lo spread il cui SCR è pari al 72% del Rischio di Mercato.

Nell'ambito del processo di controllo dei rischi, la funzione Risk Management, mensilmente, effettua il monitoraggio ed il controllo di tutti i rischi di mercato cui risulta essere esposta sia in ottica Solvency II sia per fini operativi e verifica il rispetto dei limiti stabiliti.

### Concentrazione dei rischi

Per quanto riguarda il rischio di mercato non sono presenti concentrazioni particolari.

### Tecniche di attenuazione del rischio

La Compagnia in funzione della natura, della portata e della complessità dei rischi inerenti l'attività aziendale svolta, definisce politiche di investimento coerenti con il principio della persona prudente (previsto all'articolo 132 della Direttiva 2009/138/EC) e con il portafoglio di rischio delle passività detenute, al fine di assicurare la continua disponibilità di attivi idonei e sufficienti a coprire le passività, nonché la sicurezza, la redditività e liquidità degli investimenti, provvedendo ad una loro adeguata diversificazione. Nel caso di conflitto di interessi nell'attività di investimento, l'impresa si impegna ad assicurare che l'investimento sia effettuato nel miglior interesse degli assicurati e dei beneficiari.

Il Consiglio di Amministrazione di HDI Assicurazioni definisce le regole e i principi cui tutta la Compagnia deve attenersi per la gestione operativa dei rischi finanziari anche a seguito delle risultanze della strategic asset allocation, ivi inclusi i limiti e le soglie relative al CVaR, all'ALM Var e alla Liquidità. A tal fine per effettuare le necessarie verifiche settimanalmente vengono effettuate analisi di andamento CVaR. Parimenti per l'ALM Var le analisi sono effettuate mensilmente.

Di tali analisi viene data informativa immediata al Comitato finanza e mensilmente al Comitato Rischi. Il Consiglio di Amministrazione viene altresì informato ad ogni riunione consiliare.

In questo contesto inoltre, i modelli di calcolo come lo Strategic Asset Allocation e l'Asset Liability Management consentono di gestire gli attivi e i passivi in maniera integrata, avendo lo scopo di mitigare il rischio.

La Compagnia può anche utilizzare ulteriori strategie di mitigazione dei rischi mediante, ad esempio, l'utilizzo di strumenti derivati, nel rispetto di definite procedure e linee guida.

### Stress Test e Analisi di sensitività

Per il rischio di mercato, la Compagnia ha effettuato analisi di sensitivity sui rischi significativi, derivanti dal processo di identificazione dei rischi. Nello specifico le analisi hanno interessato i principali rischi di mercato.

Sul rischio di mercato sono stati testati i seguenti stress:

## C. Profilo di Rischio

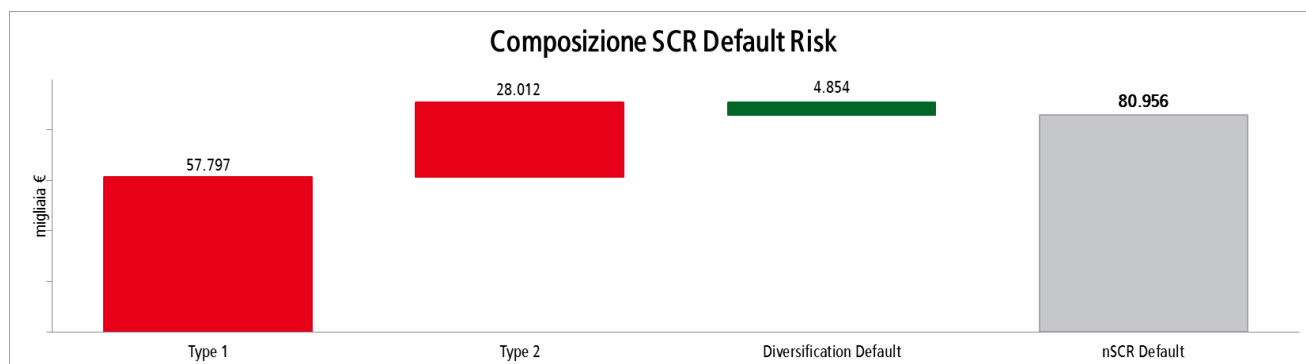
- Interest Down: -50 bp risk free con contestuale incremento del 50% della frequenza dei premi aggiuntivi che ha comportato un calo del Solvency Ratio della Compagnia, che però rimane tendenzialmente nei limiti del Risk Appetite.
- Spread Risk: +200 bp per i soli titoli corporate che ha comportato un calo del Solvency Ratio ma della Compagnia, che però rimane tendenzialmente nei limiti del Risk Appetite.

### C.3 Rischio di credito

Il rischio di credito è legato all'inadempimento contrattuale delle controparti, quali ad esempio i riassicuratori, le banche o gli intermediari.

Il modulo di rischio di inadempimento della controparte riflette le possibili perdite dovute all'inadempimento imprevisto o al deterioramento del merito di credito delle controparti e dei debitori delle imprese di assicurazione e di riassicurazione nel corso dei successivi dodici mesi. Il modulo del rischio di inadempimento della controparte copre i contratti di attenuazione del rischio, quali gli accordi di riassicurazione, le cartolarizzazioni e i derivati, nonché i crediti nei confronti di intermediari e qualsiasi altra esposizione non coperta nel sottomodulo di rischio spread. Il modulo tiene adeguatamente conto delle garanzie collaterali, o di altro genere, detenute dall'impresa di assicurazione o di riassicurazione o per suo conto e dei rischi ivi associati.

Si riporta di seguito il valore del Solvency Capital Requirement relativo al Rischio di Credito riferito alla competenza del 31 dicembre 2018.



#### Concentrazione dei rischi

Per quanto riguarda il rischio controparte non sono presenti concentrazioni particolari.

#### Tecniche di attenuazione del rischio

Un primo presidio adottato per la mitigazione di tale rischio è rappresentato dal processo di selezione dei partner, principalmente basata sulla valutazione del merito creditizio e sulla diversificazione.

In particolare, per la selezione dei partner riassicurativi sono deliberati specifici limiti e modalità stabiliti nelle Linee Guida sulla Riassicurazione passiva approvate dal Consiglio di Amministrazione, in linea con il disposto della Circolare ISVAP n. 574/D del 2005.

La verifica della consistenza della mitigazione del rischio attraverso le strategie di riassicurazione definite e dei criteri usati per la selezione dei riassicuratori è parte integrante del "sistema di gestione dei rischi" della Compagnia, il cui responsabile ultimo è il Consiglio di Amministrazione in termini di completezza, funzionalità ed efficacia.

Il Risk Management effettua il monitoraggio annuale dei limiti approvati.

La Funzione Attuariale esprime almeno annualmente la propria opinione, attraverso una relazione scritta, in virtù degli obblighi previsti, formulando un parere sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione.

#### Stress Test e Analisi di sensitività

Vista la natura del business e il peso non significativo del rischio di credito, la Compagnia non esegue specifiche prove di stress test ed analisi di sensibilità.

## C.4 Rischio di liquidità

Per rischio di liquidità si intende il rischio in cui la Compagnia può incorrere quando deve fare fronte a impegni di cassa (previsti o imprevisti) e la liquidità disponibile non è sufficiente.

Il verificarsi di tali condizioni potrebbe generare costi sia per la forzata realizzazione di minusvalenze, data la necessità di smobilizzare investimenti, sia per l'accesso al mercato del credito a condizioni sfavorevoli.

La tempestività e l'adeguatezza nel fronteggiare gli impegni economici devono essere assicurate sia in condizioni di ordinaria amministrazione che sotto ipotesi di stress.

L'identificazione, la gestione e il monitoraggio del rischio di liquidità svolgono un ruolo chiave nei processi di business della Compagnia poiché interessano direttamente altri processi aziendali, come, ad esempio, la gestione degli investimenti, della tesoreria e le attività di pianificazione e controllo.

Si evidenzia che nel corso del 2018 non sono emerse criticità particolari.

Conformemente all'approccio Solvency II proposto dalla "formula standard" il rischio di liquidità è parzialmente modellato nel modulo del rischio di credito, come presentato nel paragrafo precedente, per quanto concerne l'illiquidità legata all'insolvenza delle controparti bancarie.

#### Utili attesi compresi nei premi futuri (EPIFP)

Si riporta, di seguito, l'importo degli utili attesi compresi in premi futuri.

| EPIFP               | (importi in migliaia di Euro) |
|---------------------|-------------------------------|
| <b>Totale Danni</b> | <b>2.485</b>                  |
| <b>Totale Vita</b>  | <b>64.979</b>                 |

#### Concentrazione dei rischi

Per quanto riguarda il rischio di liquidità non sono presenti concentrazioni significative.

#### Tecniche di attenuazione del rischio

I principi fondamentali su cui si basa il modello di gestione del rischio di liquidità, definiti nell'ambito della "Delibera quadro sugli investimenti – Investment Policy", possono essere sintetizzati nei seguenti punti:

- gestione della liquidità di breve termine allo scopo di mantenere l'equilibrio tra flussi in entrata e in uscita a breve termine e un adeguato livello di attività in depositi bancari e titoli prontamente liquidabili;

## C. Profilo di Rischio

---

- gestione della liquidità a medio termine mantenendo una situazione di equilibrio tra asset e liabilities, ottimizzando il cash-flow matching sia in condizioni Best Estimate che di stress.

La Compagnia, inoltre, mensilmente, in ottemperanza al Regolamento IVASS n.24 del 2016 verifica il rispetto dei limiti previsti nella Linea Guida degli Investimenti per la liquidità detenuta, applicati sulla totalità degli assets senza distinzione di portafoglio. I risultati vengono poi portati all'attenzione del Comitato Rischi, dell'Alta Direzione e del Consiglio di Amministrazione.

### Stress Test e Analisi di sensitività

Vista la natura del business e il peso non significativo del rischio di liquidità, la Compagnia ritiene non necessarie specifiche prove di stress test ed analisi di sensibilità.

## C.5 Rischio operativo

Il rischio operativo è il rischio di perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure interne, risorse umane o sistemi, oppure da eventi esogeni. Il rischio operativo include i rischi giuridici ma non i rischi derivanti da decisioni strategiche e i rischi di reputazione.

In ottica Solvency II la Compagnia monitora tale rischio trimestralmente con la metodologia definita dalla Formula Standard, che è funzione di premi e riserve. L'esposizione non desta particolari criticità in termini di requisito di capitale disponibile di base.

Su tale rischio non sono presenti concentrazioni significative.

Al 31 dicembre 2018, il SCR relativo ai rischi operativi è pari a 52.281 migliaia di Euro.

In aggiunta alla quantificazione del rischio tramite la Formula Standard, la Compagnia si è dotata di una metodologia di analisi qualitativa (Risk & Control Assessment), con l'obiettivo di valutare e monitorare i rischi potenziali e i controlli con riferimento sia ai processi aziendali che ad eventi esterni.

In particolare, l'attività di analisi dei rischi operativi può essere riassunta nelle seguenti fasi:

- analisi dei processi aziendali e analisi degli scenari esogeni che possono rappresentare un rischio per la Compagnia;
- identificazione dei possibili eventi di rischio operativo;
- valutazione della frequenza con la quale si possono verificare gli eventi;
- stima del potenziale impatto economico;
- identificazione delle misure di controllo che mitigano il rischio individuato;
- stima dell'efficacia del controllo.

Attraverso tale processo, per ogni evento identificato, si ottiene la valutazione del rischio netto a cui la Compagnia è esposta, l'identificazione delle aree maggiormente esposte al rischio operativo e la determinazione di un piano di azioni correttive da porre in essere o da migliorare.

Nella rilevazione relativa all'esercizio 2018 il rischio preponderante per la Compagnia è quello legato all'Information Security.

Risulta rilevante anche il rischio di Business Continuity; a tal fine la Compagnia si è dotata di una Politica di Business Continuity che definisce le linee guida in materia di continuità operativa con l'obiettivo di ridurre al minimo eventuali impatti legati ad eventi che possono compromettere la continuità operativa della Compagnia.

### Concentrazione dei rischi

Per quanto riguarda il rischio operativo non sono presenti concentrazioni significative.

### Tecniche di attenuazione del rischio

Il processo di identificazione dei rischi operativi prevede l'individuazione di tecniche di mitigazione per i rischi identificati. I rischi maggiori inoltre vengono monitorati semestralmente, analizzando contestualmente l'efficacia delle misure di mitigazione. Allo scopo di controllare i rischi che possono costituire un pericolo per la continuità aziendale, sono state definite delle soglie di materialità e di reporting dei rischi che consentono di identificare eventuali criticità e conseguentemente di individuare ulteriori misure di mitigazione e dare la dovuta informativa al Comitato Rischi, all'Alta Direzione ed al Consiglio di Amministrazione.

### Stress Test e Analisi di sensitività

Data la natura del rischio la Compagnia non esegue specifiche prove di stress test ed analisi di sensibilità.

## **C.6 Altri rischi sostanziali**

Tra i rischi sostanziali non riportati nei paragrafi precedenti si evidenziano, il Rischio Strategico, il Rischio Reputazionale, i Rischi Emergenti e il Rischio di Non Conformità.

### **Rischio Strategico**

Definito nell'ambito della normativa Europea come il rischio attuale o potenziale di un impatto sui ricavi o sul capitale derivante da decisioni di business errate, da una impropria implementazione di tali decisioni o da scarsa reattività ai cambiamenti del settore di riferimento.

La gestione del rischio strategico prevede le seguenti fasi:

- identificazione delle possibili fonti di rischio, sia interne che esterne, che potrebbero determinare l'insorgere di un rischio strategico per la Compagnia, con il coinvolgimento dei Risk Owner e l'esame di eventuale documentazione a supporto;
- definizione di indicatori (Key Risk Indicator) che possano evidenziare l'insorgenza del rischio;
- analisi dei potenziali effetti derivanti dalle fonti di rischio identificate;
- valutazione qualitativa del rischio strategico identificato (in termini di alto, medio e basso), avvalendosi anche del parere di esperti;
- sviluppo di attività di mitigazione che possano determinare una riduzione della probabilità di accadimento o possano minimizzare la perdita economica;
- segnalazione da parte della funzione Risk Management verso il Comitato Rischi, l'Alta Direzione e il Consiglio di Amministrazione nell'ambito della reportistica in materia di rischio.

### **Rischio Reputazionale**

Definito come il rischio che si collega a possibili danni alla reputazione della Compagnia, come conseguenza di una percezione pubblica negativa (ad es. tra i clienti, partner commerciali, azionisti, autorità, etc.) derivante, tra l'altro, da aumento

## C. Profilo di Rischio

---

della conflittualità con gli assicurati, dovuto anche alla scarsa qualità dei servizi offerti, al collocamento di polizze non adeguate o al comportamento delle rete di vendita.

La gestione del rischio reputazionale prevede le seguenti fasi:

- identificazione dei fattori e delle variabili che possono dare origine al rischio reputazionale, mediante coinvolgimento dei risk owner;
- definizione di una lista di indicatori (key risk indicator) che possono evidenziare l'insorgenza del rischio;
- valutazione qualitativa del rischio reputazionale identificato (in termini di alto, medio o basso), avvalendosi anche del parere di esperti;
- sviluppo di attività di mitigazione che possano determinare una riduzione della probabilità di accadimento o possano minimizzare la perdita economica;
- segnalazione da parte della funzione Risk Management di Gruppo verso il Comitato Rischi, l'Alta Direzione e il Consiglio di Amministrazione nell'ambito della reportistica in materia di rischio.

### Rischi Emergenti

Rappresentano i nuovi rischi futuri per i quali non sono noti con certezza né la portata né gli effetti e pertanto possono essere difficilmente valutati, quali ad esempio i rischi connessi alla nanotecnologia, agli organismi geneticamente modificati o al cambiamento climatico.

La valutazione degli "Emerging Risk" avviene mediante l'utilizzo di un sistema di valutazione uniforme applicato a criteri predefiniti (quali a titolo esemplificativo percezione pubblica, numero di trattati potenzialmente interessati, ecc). A tali criteri, in base al loro potenziale rischio futuro, viene data una valutazione.

### Rischio di Non Conformità

Rappresenta il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, di subire perdite in conseguenza della mancata osservanza di leggi, regolamenti o provvedimenti dell'Autorità di Vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione.

A presidio di questo potenziale rischio la Compagnia sin dal 2008 ha strutturato una specifica funzione (Funzione Compliance).

Per questa tipologia di rischi si ricorre ad una valutazione qualitativa tramite il giudizio di esperti.

Secondo le valutazioni effettuate, tali "Altri rischi sostanziali" non determinano un incremento del fabbisogno di solvibilità richiesto in ottica prospettica.

## C.7 Altre informazioni

Non si segnalano altre informazioni rilevanti circa il profilo di rischio della Compagnia.





9624.66

31270.03

2840.09

6169.06

374.97

1789.97

5201.20

3039.11

4178.29

8716.78

9253.10

8227.89

6163.08

3248.37



# D. Valutazione ai fini di Solvibilità

## D. Valutazione ai fini di Solvibilità

---

### D.1 Valutazione delle Attività

Le attività e passività sono valutate in base al presupposto della continuità aziendale, così come indicato all'art. 7 del Reg. Del. 2015/35. Inoltre, in base all'art. 9 del Reg. Del. 2015/35, la valutazione delle attività e delle passività (ad esclusione delle riserve tecniche) è effettuata, a meno che non sia disposto diversamente, in conformità ai principi contabili internazionali adottati dalla Commissione a norma del Regolamento (CE) n. 1606/2002 (IAS/IFRS), allorché prevedano la valutazione al "Fair Value"; ciò in quanto considerati una buona approssimazione dei principi valutativi previsti dalla Direttiva Solvency II.

Nel caso in cui la valutazione prevista dai principi contabili internazionali non sia al Fair Value, sono stati applicati principi di valutazione coerenti con l'articolo 75 della Direttiva. Come definito dall'art. 10 del Reg. Del. 2015/35, le valutazioni delle attività e delle passività sono state effettuate come segue:

- secondo l'approccio "mark to market", ovvero sulla base di prezzi quotati su un mercato "attivo";
- nel caso in cui non sia possibile ottenere i prezzi di mercato come definiti al punto precedente, sono utilizzati i prezzi registrati su mercati attivi per attività e passività simili; i valori così identificati sono rettificati per tenere in considerazione le eventuali differenze; la definizione di "mercato attivo" da considerare è quella prevista dagli IAS/IFRS e approvata dalla Commissione Europea, in conformità con il Regolamento (CE) N. 1606/2002 (IAS/IFRS);
- nel caso in cui i criteri che identificano un mercato attivo, definiti al punto 2, non siano soddisfatti, la Compagnia utilizza metodi di valutazione alternativi, purché coerenti con i principi sanciti dall'articolo 75 della Direttiva; le metodologie di valutazione alternative massimizzano l'utilizzo di dati di mercato e limitano il più possibile l'utilizzo di input specifici della Compagnia.

La base di partenza per la determinazione del Market Consistent Balance Sheet è rappresentata dal bilancio redatto sulla base dei principi contabili locali e dalle rettifiche di valore per la determinazione del valore IAS/IFRS.

Le seguenti tabelle mostrano, per ogni categoria di attività e di passività, il valore determinato in base ai principi Solvency II, il valore determinato in base ai principi contabili nazionali e la differenza di valore.

**BILANCIO SOLVENCY II**

(importi in migliaia di Euro)

| Attività                                                                                                   | Bilancio Solvency II | Bilancio civilistico | Differenza     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Avviamento                                                                                                 |                      | 21.828               | -21.828        |
| Costi di acquisizione differiti                                                                            |                      | 0                    | 0              |
| Attività immateriali                                                                                       | 0                    | 14.133               | -14.133        |
| Attività fiscali differite                                                                                 | 0                    | 39.409               | -39.409        |
| Utili da prestazioni pensionistiche                                                                        | 0                    | 0                    | 0              |
| Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio                                                | 39.651               | 31.766               | 7.885          |
| <b>Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)</b> | <b>5.651.653</b>     | <b>5.593.792</b>     | <b>57.861</b>  |
| Immobili (diversi da quelli per uso proprio)                                                               | 0                    | 0                    | 0              |
| Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni                                           | 94.203               | 81.343               | 12.860         |
| <b>Strumenti di capitale</b>                                                                               | <b>22.980</b>        | <b>22.791</b>        | <b>189</b>     |
| Strumenti di capitale — Quotati                                                                            | 22.250               | 22.062               | 189            |
| Strumenti di capitale — Non Quotati                                                                        | 730                  | 730                  | 0              |
| <b>Obbligazioni</b>                                                                                        | <b>5.387.694</b>     | <b>5.343.414</b>     | <b>44.280</b>  |
| Titoli di Stato                                                                                            | 2.490.220            | 2.456.963            | 33.257         |
| Obbligazioni societarie                                                                                    | 2.876.599            | 2.865.342            | 11.258         |
| Obbligazioni strutturate                                                                                   | 14.558               | 14.613               | -55            |
| Titoli garantiti                                                                                           | 6.316                | 6.496                | -180           |
| Organismi di investimento collettivo                                                                       | 146.777              | 146.244              | 533            |
| Derivati                                                                                                   | 0                    | 0                    | 0              |
| Depositi diversi da equivalenti a contante                                                                 | 0                    | 0                    | 0              |
| Altri investimenti                                                                                         | 0                    | 0                    | 0              |
| Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote                                  | 343.606              | 343.606              | 0              |
| <b>Mutui ipotecari e prestiti</b>                                                                          | <b>1.314</b>         | <b>1.314</b>         | <b>0</b>       |
| Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche                                                               | 0                    | 0                    | 0              |
| Altri mutui ipotecari e prestiti                                                                           | 0                    | 0                    | 0              |
| Prestiti su polizze                                                                                        | 1.314                | 1.314                | 0              |
| <b>Importi recuperabili da riassicurazione da:</b>                                                         | <b>47.702</b>        | <b>66.676</b>        | <b>-18.974</b> |
| <b>Non vita e malattia simile a non vita</b>                                                               | <b>29.225</b>        | <b>40.182</b>        | <b>-10.957</b> |
| Non vita esclusa malattia                                                                                  | 28.750               | 38.304               | -9.554         |
| Malattia simile a non vita                                                                                 | 475                  | 1.878                | -1.403         |
| <b>Vita e malattia simile a vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote</b>          | <b>17.610</b>        | <b>26.494</b>        | <b>-8.884</b>  |
| Malattia simile a vita                                                                                     | 172                  | 172                  | 0              |
| Vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote                                          | 17.438               | 26.322               | -8.884         |
| <b>Vita collegata a un indice e collegata a quote</b>                                                      | <b>867</b>           | <b>0</b>             | <b>867</b>     |
| Depositi presso imprese cedenti                                                                            | 0                    | 0                    | 0              |
| Crediti assicurativi e verso intermediari                                                                  | 65.627               | 65.627               | 0              |
| Crediti riassicurativi                                                                                     | 4.362                | 4.362                | 0              |
| Crediti (commerciali, non assicurativi)                                                                    | 98.194               | 98.194               | 0              |
| Azioni proprie (detenute direttamente)                                                                     | 0                    | 0                    | 0              |
| Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati             | 0                    | 0                    | 0              |
| Contante ed equivalenti a contante                                                                         | 393.236              | 393.236              | 0              |
| Tutte le altre attività non indicate altrove                                                               | 3.749                | 3.749                | 0              |
| <b>Totale delle attività</b>                                                                               | <b>6.649.095</b>     | <b>6.677.693</b>     | <b>-28.598</b> |

Il totale delle attività del bilancio Solvency II ammonta a 6.649.095 migliaia di Euro e rispetto a 6.677.693 migliaia di Euro del bilancio civilistico, evidenzia un minor valore di 28.598 migliaia di Euro.

## D. Valutazione ai fini di Solvibilità

### BILANCIO SOLVENCY II

(importi in migliaia di Euro)

| Passività                                                                                    | Bilancio Solvency II | Bilancio civilistico | Differenza      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Riserve tecniche — Non vita</b>                                                           | <b>807.582</b>       | <b>870.798</b>       | <b>-63.216</b>  |
| <b>Riserve tecniche — Non vita (esclusa malattia)</b>                                        | <b>778.010</b>       | <b>832.950</b>       | <b>-54.940</b>  |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                            | 0                    |                      |                 |
| Migliore stima                                                                               | 750.895              |                      |                 |
| Margine di rischio                                                                           | 27.115               |                      |                 |
| <b>Riserve tecniche — Malattia (simile a non vita)</b>                                       | <b>29.573</b>        | <b>37.848</b>        | <b>-8.276</b>   |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                            | 0                    |                      |                 |
| Migliore stima                                                                               | 29.046               |                      |                 |
| Margine di rischio                                                                           | 526                  |                      |                 |
| <b>Riserve tecniche — Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)</b>           | <b>4.807.118</b>     | <b>5.004.367</b>     | <b>-197.248</b> |
| <b>Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)</b>                                           | <b>176</b>           | <b>176</b>           | <b>0</b>        |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                            | 0                    |                      |                 |
| Migliore stima                                                                               | 173                  |                      |                 |
| Margine di rischio                                                                           | 3                    |                      |                 |
| <b>Riserve tecniche — Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)</b> | <b>4.806.943</b>     | <b>5.004.191</b>     | <b>-197.248</b> |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                            | 0                    |                      |                 |
| Migliore stima                                                                               | 4.728.232            |                      |                 |
| Margine di rischio                                                                           | 78.710               |                      |                 |
| <b>Riserve tecniche — Collegata a un indice e collegata a quote</b>                          | <b>326.327</b>       | <b>343.606</b>       | <b>-17.279</b>  |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                            | 0                    |                      |                 |
| Migliore stima                                                                               | 313.353              |                      |                 |
| Margine di rischio                                                                           | 12.974               |                      |                 |
| Altre riserve tecniche                                                                       | 0                    | 0                    | 0               |
| Passività potenziali                                                                         | 0                    | 0                    | 0               |
| Riserve diverse dalle riserve tecniche                                                       | 5.324                | 5.324                | 0               |
| Obbligazioni da prestazioni pensionistiche                                                   | 6.952                | 6.765                | 187             |
| Depositi dai riassicuratori                                                                  | 24.128               | 24.128               | 0               |
| Passività fiscali differite                                                                  | 45.524               | 0                    | 45.524          |
| Derivati                                                                                     | 0                    | 0                    | 0               |
| <b>Debiti verso enti creditizi</b>                                                           | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>0</b>        |
| <b>Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi</b>                          | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>0</b>        |
| Debiti verso enti non creditizi                                                              | 0                    | 0                    | 0               |
| Debiti assicurativi e verso intermediari                                                     | 61.371               | 61.371               | 0               |
| Debiti riassicurativi                                                                        | 715                  | 715                  | 0               |
| Debiti (commerciali, non assicurativi)                                                       | 20.326               | 20.326               | 0               |
| <b>Passività subordinate</b>                                                                 | <b>85.953</b>        | <b>85.380</b>        | <b>573</b>      |
| Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base                                   | 0                    | 0                    | 0               |
| Passività subordinate incluse nei fondi propri di base                                       | 85.953               | 85.380               | 573             |
| Tutte le altre passività non segnalate altrove                                               | 1.311                | 1.311                | 0               |
| <b>Totale delle passività</b>                                                                | <b>6.192.632</b>     | <b>6.424.091</b>     | <b>-231.459</b> |
| <b>Eccedenza delle attività rispetto alle passività</b>                                      | <b>456.463</b>       | <b>253.602</b>       | <b>202.861</b>  |

Il totale delle passività del bilancio Solvency II ammonta a 6.192.632 migliaia di Euro e rispetto a 6.424.091 migliaia di Euro del bilancio civilistico, evidenzia un minor valore di 231.459 migliaia di Euro.

Complessivamente quindi l'eccedenza delle attività rispetto alle passività del bilancio Solvency II ammonta a 456.463 migliaia di Euro e rispetto a 253.602 migliaia di Euro del bilancio civilistico evidenzia un maggior valore di 202.861 migliaia di Euro.

### ***D.1.1      Avviamento e Attivi Immateriali***

La Compagnia, in linea con le disposizioni normative, valuta pari a zero sia l'avviamento che le attività immateriali, in quanto non ritiene possibile identificarle e separarle dal contesto aziendale, né attribuir loro un preciso valore di mercato. Nel bilancio civilistico i rispettivi valori sono pari a 21.828 e 14.133 migliaia di Euro e pertanto si evidenzia una differenza di valutazione rispetto al bilancio Solvency II di pari ammontare.

### ***D.1.2      Attività fiscali differite***

Le attività fiscali differite (Deferred Tax Assets o DTA) diverse da quelle derivanti da perdite fiscali e crediti d'imposta non utilizzati e le passività fiscali differite (Deferred Tax Liabilities o DTL) sono calcolate sulla base delle differenze tra i valori delle attività e delle passività valutate conformemente ai principi Solvency II ed i corrispondenti valori ai fini fiscali.

Le DTA sono iscrिवibili solo se è probabile che vi sarà un utile tassabile futuro a fronte del quale potranno essere utilizzate le attività fiscali differite, tenuto conto degli obblighi legali o regolamentari sui termini per il riporto delle perdite fiscali o dei crediti d'imposta non utilizzati.

Le imposte anticipate e differite sono misurate separatamente ai fini IRES e ai fini IRAP in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nell'esercizio nel quale le differenze temporanee andranno ad annullarsi. In base allo IAS 12, si sono riscontrati i presupposti per compensare le attività fiscali differite derivanti dall'applicazione nei principi Solvency II con le imposte anticipate civilistiche, che ammontano a 39.409 migliaia di Euro, di cui 38.152 ai fini IRES e 1.257 ai fini IRAP.

Nella seguente tabella sono indicate le imposte differite attive e passive calcolate sulle rettifiche Solvency II; il saldo è rappresentato nella fattispecie da imposte differite e ammonta in totale a 84.933 migliaia di Euro, di cui 66.139 migliaia di Euro ai fini IRES registrate a diminuzione delle corrispondenti DTA e 18.794 ai fini IRAP registrate al netto delle corrispondenti DTA nelle DTL. Ne risulta che le passività fiscali differite del bilancio Solvency II ammontano a 45.524 migliaia di Euro.

L'aliquota applicata sulle rettifiche di valore è pari al 30,82%; sulle rettifiche di valore inerenti le partecipazioni di segno positivo, in applicazione della normativa fiscale, l'aliquota anzidetta è stata applicata sul 5% della rivalutazione, mentre sulle rettifiche di valore negative non sono state calcolate imposte differite, atteso che la normativa prevede la non rilevanza ai fini fiscali delle suddette minusvalenze.

## D. Valutazione ai fini di Solvibilità

### RETTIFICHE SOLVENCY II

(importi in migliaia di Euro)

|                                                | Importo lordo<br>rettifica | Imposte<br>differite | Importo netto  |
|------------------------------------------------|----------------------------|----------------------|----------------|
| Attivi immateriali                             | -35.961                    | 11.083               | -24.878        |
| Immobili                                       | 7.885                      | -2.430               | 5.455          |
| Titoli                                         | 45.001                     | -13.871              | 31.130         |
| Riserve tecniche a carico riassicuratori danni | -10.957                    | 3.377                | -7.580         |
| Riserve tecniche a carico riassicuratori vita  | -8.017                     | 2.471                | -5.546         |
| Riserve tecniche danni                         | 63.216                     | -19.483              | 43.733         |
| Riserve tecniche vita                          | 214.527                    | -66.117              | 148.410        |
| Passività subordinate                          | -573                       | 177                  | -396           |
| IAS 19                                         | -187                       | 58                   | -129           |
| Rettifica partecipazioni                       | 12.860                     | -198                 | 12.662         |
| <b>Totale</b>                                  | <b>287.794</b>             | <b>-84.933</b>       | <b>202.861</b> |

#### D.1.3 Immobili, impianti e macchinari ad uso proprio

La voce ricomprende i mobili, gli impianti, i macchinari e le attrezzature, nonché gli immobili utilizzati per l'esercizio dell'impresa. Nel bilancio civilistico le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo e sistematicamente ammortizzate a quote costanti in base alla residua possibilità di utilizzazione a partire da quando sono pronte per l'uso. In base ai principi Solvency II, gli immobili e le altre immobilizzazioni materiali devono invece essere valutati al Fair Value. In particolare, per gli immobili, la rivalutazione al Fair Value è stata calcolata facendo riferimento alla perizia di stima per la determinazione del valore corrente al 31 dicembre 2018 richiesta ad un professionista abilitato, in conformità ai criteri di cui all'art. 20 del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008. La determinazione del Fair Value degli immobili avviene utilizzando due differenti procedimenti di stima, in base alla tipologia dell'immobile da valutare: il metodo di comparazione di mercato, noto come MCA (Market Comparison Approach) e il metodo dei flussi di cassa scontato, noto come DCFA (Discounted Cash Flow Analysis). Per ciascun immobile sono prese in considerazione le caratteristiche specifiche, quali la tipologia immobiliare e architettonica, la destinazione d'uso, le dimensioni, la posizione, il tipo di utilizzo, la possibilità di locazione o di vendita, il tipo di occupazione e tutti gli altri fattori che risultano significativi ai fini della segmentazione del mercato e della scelta del metodo di valutazione.

La differenza tra valore Solvency II degli immobili (39.651 migliaia di Euro) e valore civilistico (31.766 migliaia di Euro) è pari a 7.885 migliaia di Euro.

Per le altre immobilizzazioni materiali, il valore indicato nel bilancio civilistico, pari a 806 mila Euro è stato considerato rappresentativo del Fair Value.

#### D.1.4 Immobili (non ad uso proprio)

La Compagnia non ha poste di Immobili non ad uso proprio rilevate nel proprio bilancio Solvency II.

#### D.1.5 Partecipazioni

In base all'art. 13 del Reg. Del. 2015/35, le partecipazioni sono valutate in base alla seguente gerarchia di metodi:

- utilizzando prezzi di mercato quotati in mercati attivi;
- utilizzando il metodo del patrimonio netto aggiustato;

- utilizzando prezzi di mercato quotati in mercati attivi per attività e passività simili con adeguamenti per riflettere le differenze, purché la valutazione a norma delle lettere a) e b) non sia possibile e l'impresa non sia figlia ai sensi dell'art. 212, paragrafo 2 della direttiva 2009/138/CE.

In deroga a tale gerarchia di metodi, le partecipazioni sono valutate a zero se sono escluse dall'ambito della vigilanza di gruppo poiché situate in un paese terzo in cui sussistano ostacoli giuridici al trasferimento delle informazioni necessarie o se sono dedotte dai fondi propri ammissibili per la solvibilità di gruppo (qualora le autorità di vigilanza non dispongano delle informazioni necessarie per il calcolo della solvibilità di gruppo).

Il metodo del patrimonio netto aggiustato consiste nel valutare la partecipazione sulla base della quota detenuta dall'impresa partecipante, dell'eccedenza delle attività rispetto alle passività dell'impresa partecipata valutate in base ai principi Solvency II.

Può alternativamente essere utilizzato il metodo del patrimonio netto IFRS, se la valutazione delle singole attività e passività conformemente ai principi Solvency II non è praticabile, ma in ogni caso occorre dedurre dal valore della partecipazione il valore dell'avviamento e delle altre attività immateriali che sarebbero valutate a zero in applicazione dell'art. 12 del Reg. Del. 2015/35.

Le partecipazioni possedute da HDI Assicurazioni sono tutte afferenti Società non quotate; la valutazione è stata effettuata in base al metodo del patrimonio netto aggiustato, e pertanto sulla base della quota detenuta del patrimonio netto della partecipata determinato secondo i principi Solvency II così come previsto dall'articolo 75 della Direttiva.

| QUOTE DETENUTE IN IMPRESE PARTECIPATE |                      | (importi in migliaia di Euro) |               |
|---------------------------------------|----------------------|-------------------------------|---------------|
|                                       | Bilancio Solvency II | Bilancio civilistico          | Differenza    |
| HDI Immobiliare S.r.l.                | 72.925               | 61.767                        | 11.158        |
| InLinea S.p.A.                        | 1.771                | 1.771                         | -             |
| InChiaro Life Dac                     | 19.507               | 17.805                        | 1.702         |
| <b>Totale</b>                         | <b>94.203</b>        | <b>81.343</b>                 | <b>12.860</b> |

#### ***D.1.6 Titoli di capitale, obbligazioni, fondi comuni di investimento ed altri investimenti***

Dal confronto tra valori di bilancio Solvency II e valori di bilancio civilistico emerge un maggior valore di 188 mila Euro con riferimento agli strumenti di capitale, di 44.279 migliaia di Euro con riferimento ai titoli obbligazionari e di 533 mila Euro con riferimento ai fondi comuni di investimento.

Nel bilancio civilistico gli strumenti di capitale, i titoli di debito ed i fondi comuni di investimento sono iscritti sulla base dell'appartenenza al comparto durevole o non durevole. I titoli immobilizzati, quotati o non quotati, posti a fronte di impegni a lungo termine e destinati tendenzialmente a permanere nel patrimonio della Società sino al rimborso, sono valutati al costo di acquisto o di conferimento, rettificato degli scarti di emissione e negoziazione maturati e delle svalutazioni derivanti da perdite durevoli di valore. I titoli quotati e non quotati iscritti nel comparto non durevole sono valutati al minore tra il valore di carico contabile, rettificato degli scarti di emissione maturati, e quello di mercato, determinato in base alla media delle quotazioni del mese borsistico di dicembre, ritenuto rappresentativo del presumibile valore di realizzo. Relativamente ai titoli per i quali sono venuti meno i motivi delle svalutazioni effettuate si procede al ripristino di valore nei limiti del costo.

La valutazione degli investimenti nel bilancio di solvibilità è effettuata al Fair Value e, nel caso di indisponibilità di prezzi di mercato rilevabili su un mercato attivo (mark to market), seguendo la gerarchia di valutazione stabilita dai principi Solvency II e riportata nel paragrafo D.1 - Valutazione delle attività.

## D. Valutazione ai fini di Solvibilità

Nelle seguenti tabelle viene riportato il dettaglio degli investimenti classificati in base alla gerarchia di fair value così come previsto dall'IFRS 7 - Strumenti finanziari; che richiede che per le classi di attività e passività finanziarie misurate al fair value, venga istituita la gerarchia del fair value, con la definizione di tre livelli:

- livello 1: prezzi quotati in mercati attivi;
- livello 2: dati di input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1, che sono osservabili per attività o passività sia direttamente (come nel caso dei prezzi), sia indirettamente (cioè in quanto derivati dai prezzi); in questa categoria rientra il fair value misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario su un mercato attivo;
- livello 3: dati di input relativi all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili (dati non osservabili); in questa categoria rientra il fair value misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato o che, pur partendo da dati di mercato di livello 2 (cioè diversi dalle quotazioni rilevate su un mercato attivo), richiedono tuttavia un significativo aggiustamento discrezionale basato su dati non osservabili sul mercato.

| INVESTIMENTI - LIVELLI FAIR VALUE          |                  |                  |               |                  |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| (importi in migliaia di Euro)              |                  |                  |               |                  |
|                                            | Livello 1        | Livello 2        | Livello 3     | Totale           |
| Strumenti di capitale - Quotati            | 22.250           | -                | -             | 22.250           |
| Strumenti di capitale - Non Quotati        | -                | -                | 730           | 730              |
| Titoli di Stato                            | 175.678          | 2.314.542        | -             | 2.490.220        |
| Obbligazioni societarie                    | 2.610.226        | 255.611          | 10.763        | 2.876.600        |
| Obbligazioni strutturate                   | -                | 14.558           | -             | 14.558           |
| Titoli garantiti                           | -                | -                | 6.316         | 6.316            |
| Organismi di investimento collettivo       | 96.537           | -                | 50.240        | 146.777          |
| Derivati                                   | -                | -                | -             | -                |
| Depositi diversi da equivalenti a contante | -                | -                | -             | -                |
| Altri investimenti                         | -                | -                | -             | -                |
| Altri mutui ipotecari e prestiti           | -                | -                | -             | -                |
| <b>Totale</b>                              | <b>2.904.691</b> | <b>2.584.711</b> | <b>68.049</b> | <b>5.557.451</b> |

### D.1.7 Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote

La valutazione è effettuata al Fair Value e, nel caso di prezzi di mercato su un mercato attivo (mark to market) non disponibili, seguendo la gerarchia di valutazione stabilita dai principi Solvency II e riportata nel paragrafo D.1 - Valutazione delle attività. La voce ammonta a 343.606 migliaia di Euro e ricomprende gli investimenti che nel bilancio civilistico sono indicati nella classe D e cioè gli investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione. Nella fattispecie il criterio di valutazione del bilancio civilistico è il medesimo di quello Solvency II e non si evidenziano pertanto differenze di valore.

Nelle seguenti tabelle viene riportato il dettaglio degli investimenti classificati in base alla gerarchia di fair value:

| INVESTIMENTI - LIVELLI FAIR VALUE                                         |                |               |               |                |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| (importi in migliaia di Euro)                                             |                |               |               |                |
|                                                                           | Livello 1      | Livello 2     | Livello 3     | Totale         |
| Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote | 242.424        | 66.470        | 34.712        | 343.606        |
| <b>Totale</b>                                                             | <b>242.424</b> | <b>66.470</b> | <b>34.712</b> | <b>343.606</b> |

### ***D.1.8 Mutui ipotecari e prestiti***

La voce ammonta in totale a 1.314 migliaia di Euro ed è costituita dai prestiti su polizza, che ammontano a 1.180 migliaia di Euro, cui sono stati sommati i crediti per interessi, che ammontano a 134 mila Euro. Nel bilancio d'esercizio tale posta è iscritta al valore nominale. Nel bilancio di solvibilità l'importo iscritto è il medesimo, tenuto conto delle variazioni non significative del fair value a fronte di scadenze generalmente ravvicinate nel tempo.

### ***D.1.9 Riserve tecniche a carico riassicuratori***

La valutazione delle riserve tecniche a carico riassicuratori è stata effettuata utilizzando i criteri di seguito descritti e ha portato ad un minor valore rispetto al dato presente nel bilancio civilistico di 10.957 migliaia di Euro con riferimento alle riserve danni e a 8.884 migliaia di Euro con riferimento alle riserve vita.

### ***D.1.10 Adjustment riserve Best estimate cedute***

L'aggiustamento per le perdite dovute all'inadempimento della controparte legato alle Best estimate cedute è calcolato conformemente all'articolo 61 del Reg. Del. (UE) 2015/35.

Considerando la probabilità di inadempimento di tale controparte nel corso dei 12 mesi successivi, gli importi recuperabili dai contratti di riassicurazione con tale controparte, ovvero le Best Estimate scontate al tasso base e la duration di tali importi.

Nelle valutazioni della Compagnia, l'adjustment viene calcolato per singola linea di business e non per singola controparte.

A tal fine, le quantità coinvolte nel calcolo che si riferiscono ad una specifica controparte (le probabilità di default), vengono aggregate in modo da considerare l'insieme dei riassicuratori con cui vengono sottoscritti contratti per i 12 mesi successivi e il relativo rating, cui corrisponde a sua volta una probabilità di default prestabilita. A partire da tale probabilità di default si calcola l'odds ratio per rating.

L'aggiustamento per il default della controparte da apportare alla best estimate della claims provision ceduta per il totale rami Danni è pari a 107 migliaia di Euro mentre l'aggiustamento per il default della controparte da apportare alla best estimate della premium provision ceduta per il totale rami danni è pari a 24 migliaia di Euro.

L'aggiustamento per il default della controparte da apportare alla best estimate ceduta per il totale dei rami Vita risulta pari a 19 migliaia Euro e non si applica alle garanzie health. Pertanto la best estimate, esclusi i rami health, è pari a 17.438 migliaia di Euro.

### ***D.1.11 Altre voci dell'attivo***

Le altre poste dell'attivo si riferiscono principalmente ai crediti di assicurazione e riassicurazione, agli altri crediti, principalmente composti da crediti verso l'erario per acconti su imposte e a disponibilità liquide.

Tali poste sono iscritte nel bilancio civilistico in base al presumibile valore di realizzo o in base al loro valore nominale. Nel bilancio Solvency II l'importo iscritto è il medesimo, tenuto conto delle variazioni non significativa del fair value a fronte di scadenze generalmente ravvicinate nel tempo.

## D. Valutazione ai fini di Solvibilità

---

### D.2 Valutazione delle Riserve Tecniche

In accordo con quanto definito dalla Direttiva le Technical Provisions sono determinate come somma della Best Estimate (migliore stima) e del Risk Margin (margine di rischio).

La Best Estimate rappresenta dunque il valore attuale atteso dei futuri flussi di cassa (cash flows) attualizzati utilizzando la curva dei tassi risk-free alla data di valutazione fornita dall'EIOPA. Il Risk Margin è calcolato determinando il costo della costituzione di un importo di fondi propri ammissibili, pari al requisito patrimoniale di solvibilità necessario per far fronte alle obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione lungo tutta la loro durata di vita.

#### D.2.1 *Riserve tecniche Non-Life*

Le valutazioni della Best Estimate della riserva sinistri e della riserva premi si effettuano separatamente, come stabilito dall'articolo 36 del Reg. Del. 2015/35.

##### D.2.1.1 *Metodologie di calcolo e ipotesi principali*

La Compagnia per la miglior stima della riserva sinistri (di seguito claims provision) applica il metodo del Chain Ladder, previa verifica delle ipotesi sottostanti il metodo stesso (test for calendar year effect, test for linear correlation).

Nella valutazione della claims provision si tiene conto di tutti i "cash out "(flussi in uscita) relativi ai sinistri avvenuti (compresi gli IBNR) e delle relative spese. In particolare, le spese di liquidazione non riconducibili al singolo sinistro, cosiddette ULAE (Unallocated Loss Adjustment Expenses) vengono valutate separatamente, come richiesto dall'art.68 del Regolamento IVASS n.18. Inoltre, come indicato dall' art. 31 del Reg. Del. 2015/35, le spese di gestione degli investimenti (Investment Management Expenses) rientrano tra le spese da tenere in considerazione nel calcolo della Best Estimate. Il "cash in "(flusso in entrata) relativo alla claims provision è rappresentato invece dalla stima degli importi recuperati, la cui best estimate è valutata separatamente. Pertanto, la claim provision è ottenuta come somma algebrica della Best Estimate della riserva sinistri al netto delle ULAE, della Best Estimate delle ULAE, della Best Estimate dei recuperi e della Best Estimate delle investment management expenses.

Con riferimento alla riserva premi (di seguito premium provision), le proiezioni dei cash flow considerano i sinistri che avverranno dopo la data di valutazione e relativi a contratti in essere alla data di valutazione.

Per la sua stima si applica la semplificazione per la riserva premi contenuta nell'allegato 6 del Reg. IVASS n. 18.

Il "cash in "riguardante la premium provision è rappresentato dai premi futuri relativi alle polizze annuali, poliennali e postume presenti in portafoglio alla data di valutazione e dai recuperi considerati nei ratio coinvolti nel calcolo semplificato.

Anche il calcolo della premium provision include la stima delle Investment Management Expenses.

Conformemente agli articoli 77 e 81 della Direttiva, la Best Estimate è calcolata al lordo degli importi recuperabili dai contratti di riassicurazione, i quali vengono calcolati separatamente. A tali importi si applica un adjustment per tener conto dell'eventuale default dei riassicuratori.

Una valutazione separata relativa ai rischi assunti delle assicurazioni indirette (accepted proportional reinsurance business) viene effettuata sia per le premium provision che per le claim provision.

Nelle valutazioni relative al 31 dicembre 2018 non sono state effettuate scomposizioni (c.d. *unbundling*) dei contratti presenti in portafoglio.

Sono state utilizzate le misure di aggiustamento per la volatilità, mentre non è stata applicata la misura di congruità di cui all'articolo 30-bis comma 6) lettere a), b) e c) del Codice (Decreto legislativo del 12 maggio 2015 n.74 e successive modificazioni e integrazioni).

### ***D.2.1.2 Dati di input***

Per la stima della claim provision, al fine di effettuare un'appropriata analisi attuariale, vengono considerati dati storici aggregati in matrici triangolari (triangoli di run-off), in cui le righe rappresentano gli anni in cui il sinistro è accaduto (anno di accadimento) e le colonne rappresentano gli anni in cui il sinistro è stato pagato o riservato (anno di sviluppo).

Riguardo la Riserva Premi (Premium Provision) i dati di input utilizzati sono stati desunti, in parte, dal piano della Compagnia, e sono stati opportunamente aggregati in classi di rischio omogenee, secondo la classificazione in linee di business (Lines of Business - LoB) di cui all'allegato 1 del Reg. Del. 2015/35.

I rami civili "Infortuni" e "Malattia" sono stati riclassificati per linee di business Solvency II in considerazione dei rischi assicurati.

Per la LoB MTPL (Motor Third Part Liability) nell'individuare i gruppi di rischi omogenei sono stati considerati separatamente i sinistri CARD e NO CARD, in ottemperanza a quanto indicato dall'Autorità di Vigilanza nel regolamento IVASS n.18 del 15 marzo 2016.

### ***D.2.1.3 Spese di liquidazione***

Le spese di liquidazione sono divise in due macro categorie: le spese riconducibili al singolo sinistro "Allocated Loss Adjustment Expenses" (ALAE) e le spese non riconducibili al singolo sinistro "Unallocated Loss Adjustment Expenses" (ULAE).

### ***D.2.1.4 Claims Provision***

Come descritto nei paragrafi precedenti l'ammontare della Claims Provision è costituito dalla somma algebrica delle singole componenti del cash out e cash in.

Le valutazioni vengono effettuate dalla Compagnia mediante l'utilizzo del software ResQ.

#### ***D.2.1.4.1 Best Estimate riserva sinistri (BEL) – business diretto***

Per le valutazioni della riserva sinistri, HDI Assicurazioni utilizza il metodo Chain Ladder sui triangoli del pagato al lordo delle sole spese ALAE.

Il risultato ottenuto dalla proiezione è il costo ultimo dei sinistri da cui si ricava la Best Estimate undiscounted della riserva sinistri (UBEL).

La BEL al lordo delle cessioni in riassicurazione, per ogni LoB, si ottiene attualizzando i pagamenti futuri attesi della UBEL lorda con la curva dei tassi di riferimento.

L'attualizzazione ipotizza che i pagamenti verranno effettuati a metà anno.

Le valutazioni vengono effettuate separatamente per ogni lob.

Il valore della UBEL della riserva sinistri (al netto delle spese ULAE) per il totale rami danni ammonta a 634.350 migliaia di Euro mentre il corrispondente valore scontato è pari a 617.328 migliaia di Euro.

## D. Valutazione ai fini di Solvibilità

---

### ***D.2.1.4.2 Best Estimate ULAE***

Così come per la stima della riserva sinistri al lordo delle sole spese ALAE, anche per la stima della Best estimate delle spese ULAE si utilizza il metodo Chain Ladder seguendo gli stessi steps di valutazione.

Il valore della UBEL delle ULAE per il totale rami danni ammonta a 10.158 migliaia di Euro, mentre il corrispondente valore scontato è pari a 9.959 migliaia di Euro.

### ***D.2.1.4.3 Best Estimate dei recuperi***

La valutazione della best estimate dei recuperi presuppone un'analisi preliminare sui triangoli degli importi recuperati, al fine di valutare la consistenza numerica delle informazioni necessarie per poter applicare la metodologia attuariale piuttosto che la più semplice metodologia statistica.

La BEL dei recuperi, per ogni LoB, è calcolata attualizzando i pagamenti futuri attesi della UBEL con la curva dei tassi di riferimento.

Il valore della UBEL dei recuperi per il totale rami danni ammonta a 10.974 migliaia di Euro, mentre il corrispondente valore scontato è 10.559 migliaia di Euro.

### ***D.2.1.4.4 Best Estimate – Business assunto***

La BEL della riserva sinistri dei rischi assunti in riassicurazione, per ogni LoB, è calcolata attualizzando i pagamenti futuri attesi della UBEL valutata in sede di bilancio local gaap, con la curva dei tassi di riferimento.

Poiché a tale data la sola lob General Liability Insurance è stata interessata da tale business, la Best Estimate Undiscounted è pari a 297 mila Euro e la Best Estimate Discounted è pari a 291 mila Euro.

### ***D.2.1.4.5 Claims Provision – Business ceduto***

La BEL delle cessioni in riassicurazione della riserva sinistri, per ogni LoB, è calcolata attualizzando i pagamenti futuri attesi della UBEL ceduta, con la curva dei tassi di riferimento. La modalità operativa utilizzata per la determinazione e per lo sconto dei flussi di cassa ceduti è analogo a quello del business diretto.

Il livello di granularità utilizzato per il calcolo delle riserve tecniche corrisponde alle Linee di Business.

Il valore della UBEL della riserva sinistri ceduta per il totale rami danni ammonta a 25.348 migliaia di Euro mentre il corrispondente valore scontato è pari a 25.026 migliaia di Euro.

A tali Best Estimate viene applicato un aggiustamento per tenere conto dell'eventuale default dei riassicuratori, il cui importo è riportato nella sezione D.1.10.

### ***D.2.1.5 Premium Provision – Business diretto***

La UBEL della Riserva Premi è valutata secondo quanto previsto dall'allegato 6 del Regolamento IVASS n.18 del 15 marzo 2016 e dal relativo allegato "Chiarimenti applicativi sul regolamento IVASS n.18 del 15 marzo 2016 concernente le regole applicative per la determinazione delle riserve tecniche nel regime Solvency II".

La Riserva Premi è accantonata per far fronte a sinistri e spese future afferenti a contratti esistenti. La UBEL relativa alla Riserva Premi è calcolata per singola LoB, tramite la somma di due componenti:

- componente sinistri che può essere stimata applicando la stima del loss ratio prospettico alla UPR (Unearned Premium Reserve) e ai FP (Future Premium);
- componente di spesa che si ottiene applicando le stime degli indicatori del piano prospettico relativi alle spese (acquisition cost ratio e expense ratio) alla UPR e ai FP.

A partire dalla UBEL così ottenuta, la BEL della premium provision per ogni LoB è calcolata attualizzando i pagamenti futuri attesi della UBEL (cash flow) con la curva dei tassi di riferimento.

Il valore della UBEL della premium provision per il totale rami danni ammonta a 165.797 migliaia di Euro, mentre il corrispondente valore scontato è 160.975 migliaia di Euro.

#### ***D.2.1.5.1 Present Value Future Premium***

Per la determinazione dei premi futuri vengono prese in esame le sole polizze in portafoglio che, alla data di valutazione, hanno generato riserva premi per far fronte al costo futuro dei sinistri relativi ai rischi non estinti alla data di valutazione.

Il valore dei future premium per il totale rami danni ammonta a 42.621 migliaia di Euro, mentre il corrispondente valore scontato è 42.602 migliaia di Euro.

#### ***D.2.1.5.2 Premium Provision – Rischi assunti***

La BEL della riserva premi per i rischi assunti, per ogni LoB, è calcolata attualizzando i pagamenti futuri attesi della UBEL valutata in sede di bilancio local gaap, con la curva dei tassi di riferimento.

A tale data la sola lob General Liability Insurance è stata interessata da tale business. La Best Estimate Undiscounted è pari a 17 mila Euro e la Best Estimate Discounted è pari a 16 mila Euro.

#### ***D.2.1.5.3 Premium Provision – Rischi ceduti***

La Compagnia valuta la UBEL della Riserva Premi Ceduta applicando la stessa metodologia di calcolo del business diretto.

Il valore della UBEL della riserva premi ceduta per il totale rami danni ammonta a 4.442 migliaia di Euro mentre il corrispondente valore scontato è 4.330 migliaia di Euro.

A tali Best Estimate viene applicato un aggiustamento per tenere conto dell'eventuale default dei riassicuratori descritto nella sezione D.1.10.

#### ***D.2.1.6 Investment Management Expenses***

L'ammontare complessivo delle UBEL delle Investment Management Expenses risulta pari a 2.000 migliaia di Euro, mentre il corrispondente valore scontato è pari a 1.930 migliaia di Euro.

#### ***D.2.1.7 Discounting***

La Best Estimate rappresenta il valore attuale atteso dei futuri cash flows attualizzati utilizzando la pertinente struttura per scadenza dei tassi d'interesse risk free con volatility adjustment, fornita da EIOPA. Il volatility adjustment è stato utilizzato per la determinazione delle Technical provisions per cui è stato considerato in tutti i valori riportati nelle tabelle.

## D. Valutazione ai fini di Solvibilità

### D.2.1.8 Risk Margin

Per la valutazione YE 2018 è stato applicato il metodo 2 descritto nell'allegato 4 del regolamento IVASS n.18 del 2016. Il Risk Margin del totale rami danni è pari a 27.641 migliaia di Euro.

### D.2.1.9 Confronto con il bilancio civilistico

Nella tabella sottostante si riportano i valori delle riserve tecniche non-life calcolate secondo i principi Solvency II relative alla valutazione YE 2018, confrontati con i valori delle riserve tecniche civilistiche.

| RISERVE TECNICHE DANNI                                 |                    | (importi in migliaia di Euro) |                |
|--------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------|----------------|
|                                                        | Valore Solvency II | Bilancio civilistico          | Differenza     |
| <b>Riserve tecniche — Non vita</b>                     | <b>807.582</b>     | <b>870.798</b>                | <b>-63.216</b> |
| <b>Riserve tecniche — Non vita (esclusa malattia)</b>  | <b>778.010</b>     | <b>832.950</b>                | <b>-54.940</b> |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico      | -                  |                               |                |
| Migliore stima                                         | 750.895            |                               |                |
| Margine di rischio                                     | 27.115             |                               |                |
| <b>Riserve tecniche — Malattia (simile a non vita)</b> | <b>29.573</b>      | <b>37.848</b>                 | <b>-8.275</b>  |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico      | -                  |                               |                |
| Migliore stima                                         | 29.046             |                               |                |
| Margine di rischio                                     | 526                |                               |                |

La differenza tra le riserve solvency e quelle statutory è dovuta principalmente:

- ad una diversa aggregazione dei rischi per Linee di business;
- ad una diversa aggregazione dei dati di input prevista distintamente nei principi Local gaap e Solvency II;
- al modello attuariale di riservazione utilizzato per il calcolo delle Best estimate delle riserve sinistri del business diretto;
- all'impossibilità di considerare nei bilanci Local Gaap, il valore attuale dell'importo prevedibile per la liquidazione futura dei sinistri e di operare altre forme di deduzione o sconti (Art. 26 regolamento ISVAP n16/2008);
- al diverso criterio di calcolo delle Best Estimates delle riserve premi, che a differenza delle valutazioni local, tiene conto dei sinistri e delle spese derivanti dai contratti esistenti all'epoca di valutazione, ottenuti a partire dagli indicatori di piano, e dei premi futuri sui contratti in essere, nonché del lapse rate;
- alle altre riserve tecniche previste dalla normativa Local Gaap, quali la riserva rischi in corso, la riserva di perequazione e la riserva di senescenza;
- alle Best estimate degli importi recuperati previsti dalla normativa Solvency II;
- all'ammontare del Risk margin previsto dalla normativa Solvency II;
- all'aggiustamento per il default della controparte apportato alle riserve cedute nei bilanci Solvency II.

### D.2.1.10 Livello di incertezza associato al valore delle riserve tecniche

Il livello di incertezza associato al valore delle riserve tecniche dipende da fattori endogeni ai triangoli utilizzati per le stime e fattori esterni quali il recepimento di nuove normative, eventi atmosferici, fenomeni sociali, inflazione, tassi di rendimento, ecc.

Riguardo la claims provision l'emanazione di nuove leggi e regolamenti può influenzare gli importi di risarcimento. Il solo differimento nel timing di pagamento dei sinistri, dovuto ad esempio ai contenziosi giudiziari, può creare degli effetti inflattivi che comportano pagamenti superiori a quanto stimato.

Nel caso del ramo MTPL una crisi economica potrebbe abbassare la frequenza dei sinistri, o viceversa una ripresa economica può farla aumentare. Il peggioramento delle condizioni climatiche, con eventi eccezionali, può comportare un aumento delle frequenze dei sinistri dei rami MTPL, MOD e Fire e per questi ultimi due il verificarsi di sinistri catastrofici (non necessariamente legati alle condizioni climatiche).

Riguardo il ramo Medical un aumento del rimborso per le spese mediche comporterebbe, presumibilmente un aumento del numero dei sinistri denunciati.

In riferimento alle premium provisions la stima tiene conto delle ipotesi utilizzate nell'ambito della pianificazione strategica della Compagnia nonché delle caratteristiche del portafoglio dei singoli rami in termini di durate contrattuali e di eventuali possibili comportamenti dei contraenti.

### ***D.2.2 Riserve tecniche Life***

Le valutazioni della Best Estimate vengono calcolate come stabilito dall'articolo 35 del Reg. Del. 2015/35.

#### ***D.2.2.1 Metodologie di calcolo e ipotesi principali***

Il fair value delle Best Estimate corrisponde alla media dei flussi di cassa futuri ponderata con la probabilità, tenendo conto del valore temporale del denaro (valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri) sulla base della pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio.

Le ipotesi di proiezione utilizzate sono le Best Estimate Assumptions, per ciò che riguarda la componente dei rischi tecnici, gli Scenari Economici e le Management Actions per la modellizzazione delle ipotesi di mercato.

#### ***D.2.2.2 Ipotesi Best Estimate***

Il calcolo delle ipotesi Best Estimate è effettuato mediante tecniche attuariali e statistiche adeguate per i rischi Lapse e Mortality, partendo da uno studio delle serie storiche dei due fenomeni. Per quanto attiene il calcolo delle ipotesi Best Estimate delle Spese, il modello utilizzato è di tipo analitico e basato su dati di Bilancio della Compagnia.

##### ***D.2.2.2.1 Ipotesi di mercato***

Il modello di proiezione, utilizzato per il calcolo delle Best Estimate Liabilities, è di tipo dinamico e stocastico. L'approccio Asset-Liability è esplicitato, su base mensile, mediante retrocessione del rendimento delle Gestioni Separate, calcolato in base ai principi contabili dei fondi e legato ai cash flows proiettati del passivo.

#### ***D.2.2.3 Best estimate***

Il calcolo delle Best Estimate è basato su informazioni aggiornate e credibili e su ipotesi realistiche ed è realizzato utilizzando metodi attuariali e statistici adeguati.

## D. Valutazione ai fini di Solvibilità

La Best Estimate rappresenta il valore di mercato degli impegni futuri nei confronti degli assicurati. La proiezione dei flussi di cassa utilizzata nel calcolo della Best Estimate, tiene conto di tutte le entrate ed uscite necessarie per regolare le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione, per tutta la loro durata contrattuale.

- **Cash in Flow:**
  - **Future Premium:** premi unici aggiuntivi, premi unici ricorrenti, premi annui costanti e rivalutabili;
- **Cash out Flow:**
  - **Benefits:** prestazione pagata al momento della scadenza del contratto; importo pagato in caso di decesso dell'assicurato; importo pagato in caso di riscatto della polizza.
  - **Acquisition commissions:** commissioni sui premi iniziali come previsto dal mandato;
  - **Renewal commissions:** commissioni relative ai premi unici ricorrenti e ai premi annui; Management Fee per i premi unici.
  - **Initial and renewal expenses:** spese sostenute dalla Compagnia attribuite a ciascuna polizza.

La Best Estimate è quindi data dal valore attuale dei flussi sopra descritti più il valore attuale del portafoglio ancora in essere al termine del periodo di proiezione.

### D.2.2.3.1 Riassicurazione

Gli importi recuperabili dai contratti di riassicurazione sono pari a circa lo 0,363% del totale delle Best Estimate Lorde. I Reinsurance Recoverables sono calcolati come differenza tra le BEL Lorde e Nette e corretti secondo un fattore che tiene conto della probabilità di default del riassicuratore.

### D.2.2.4 Risk Margin

Nel calcolo del Risk Margin si suppone che la Compagnia di assicurazione trasferisca tutto il proprio portafoglio ad una compagnia di riferimento (RU: Reference Undertaking). Tale Compagnia fittizia non dispone né di contratti di assicurazione né di fondi propri, pertanto può considerarsi "vuota".

Il Risk Margin può essere interpretato e calcolato come il costo della costituzione di un importo di fondi propri ammissibili, pari al requisito patrimoniale di solvibilità necessario per far fronte alle obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione per tutta la loro durata di vita.

L'approccio utilizzato per il calcolo del Risk Margin è di tipo Cost of Capital (CoC).

Il Risk Margin del totale rami vita è pari a 85.013 migliaia di Euro.

### D.2.2.5 Dettaglio per singola Linea di Business

#### D.2.2.5.1 Assicurazioni con Partecipazioni agli utili (Insurance with Profit Participation)

Nella LoB Assicurazioni con partecipazioni agli utili rientrano i prodotti appartenenti alle gestioni separate. In questi contratti il rischio di investimento è a carico della Compagnia, che a sua volta retrocede parte del rendimento agli assicurati. Nel calcolo delle riserve tecniche Solvency II si tiene conto dell'impatto delle condizioni generali dei mercati e delle decisioni manageriali.

Il valore delle best estimate calcolate utilizzando il volatility adjustment è pari a 4.646.470 migliaia di Euro (senza l'utilizzo del volatility adjustment è pari a 4.710.806 migliaia di Euro).

### D.2.2.5.2 Assicurazioni legate a indici e a quote (Index and Unit linked Insurance)

Nella LoB Assicurazioni legate a Indici e Quote rientra il Fondo Pensione Aperto della Compagnia. Il rischio di investimento in questo genere di prodotti è a carico degli assicurati. Il prodotto offre la possibilità di investire i contributi dell'aderente e, se previsto, quelli datoriali, in quattro diverse linee d'investimento, sulla base del profilo di rischio dell'assicurato. Il controvalore delle somme versate è legato all'andamento della quota o NAV del comparto su cui si è scelto di investire. Una delle quattro linee d'investimento della Compagnia prevede la garanzia di restituzione di almeno quanto è stato versato.

Il valore delle Best Estimate calcolate utilizzando il volatility adjustment è pari a 313.353 migliaia di Euro (senza l'utilizzo del volatility adjustment è pari a 313.899 migliaia di Euro).

### D.2.2.5.3 Altre Assicurazioni Vita (Other Life Insurance)

Appartengono alla LoB Altre Assicurazioni Vita le polizze temporanee caso morte e i prodotti CPI. Una parte del business riguardante questi prodotti è riassicurata attraverso trattati in eccedente o in quota/eccedente.

Il valore delle Best Estimate calcolate utilizzando il volatility adjustment è pari a 81.761 migliaia di Euro (senza l'utilizzo del volatility adjustment è pari a 82.738 migliaia di Euro).

### D.2.2.5.4 Assicurazioni malattia (Health Insurance)

Nella LoB Assicurazioni Malattia rientrano i contratti Long Term Care. Circa il 98% delle riserve relative a questo prodotto è sottoposto a trattati di riassicurazione. Il valore delle Best Estimate calcolato è pari a 175 mila Euro.

### D.2.2.6 Confronto con il bilancio civilistico

Nella tabella sottostante si riportano i valori delle riserve tecniche life calcolate secondo i principi Solvency II, confrontati con i valori delle riserve tecniche civilistiche.

#### RISERVE TECNICHE VITA

(importi in migliaia di Euro)

|                                                                                              | Valore Solvency II | Bilancio civilistico | Differenza      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Riserve tecniche — Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)</b>           | <b>4.807.118</b>   | <b>5.004.367</b>     | <b>-197.248</b> |
| <b>Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)</b>                                           | <b>176</b>         | <b>176</b>           | <b>-</b>        |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                            | -                  |                      |                 |
| Migliore stima                                                                               | 173                |                      |                 |
| Margine di rischio                                                                           | 3                  |                      |                 |
| <b>Riserve tecniche — Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)</b> | <b>4.806.943</b>   | <b>5.004.191</b>     | <b>-197.248</b> |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                            | -                  |                      |                 |
| Migliore stima                                                                               | 4.728.232          |                      |                 |
| Margine di rischio                                                                           | 78.710             |                      |                 |
| <b>Riserve tecniche — Collegata a un indice e collegata a quote</b>                          | <b>326.327</b>     | <b>343.606</b>       | <b>-17.279</b>  |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                            | -                  |                      |                 |
| Migliore stima                                                                               | 313.353            |                      |                 |
| Margine di rischio                                                                           | 12.974             |                      |                 |

Per quanto riguarda la LoB Health Insurance non si evidenziano particolari differenze. Invece, in riferimento alle LoB Insurance with profit participation e Other Life Insurance, il passaggio a Solvency II comporta un decremento di circa il 4% delle

## D. Valutazione ai fini di Solvibilità

---

riserve tecniche rispetto a quelle da bilancio. Tale differenza è data dal processo di attualizzazione dei flussi di cassa futuri e dal meccanismo di rivalutazione delle prestazioni, collegato ai rendimenti prevedibili calcolati dal modello di proiezione. Infine nella LoB Index-linked and Unit-linked Insurance il passaggio a Solvency II porta ad un decremento di circa il 5,3% dovuto alle commissioni trattenute dalla Compagnia rispetto alle riserve tecniche civilistiche, dato che le quote del fondo sono già valutate a mercato.

### *D.2.2.6.1 Livello di incertezza associato al valore delle riserve tecniche*

La valutazione delle Best Estimate può risentire della variazione di elementi, sia di natura esterna all'impresa (volatilità dei tassi, fattori macroeconomici) che interna (come ad esempio riscatti, mortalità, sinistrosità), oltre all'ampiezza dell'orizzonte temporale scelto per la proiezione. La Compagnia effettua in maniera indipendente analisi di sensitività volte a verificare il livello di incertezza delle riserve tecniche al variare di alcuni significativi fattori di rischio.

### *D.2.3 Misure di Garanzia di Lungo Termine (Volatility Adjustment)*

Tra le misure di garanzia di lungo termine, la Compagnia utilizza esclusivamente il Volatility Adjustment (VA) che rappresenta un aggiustamento per la volatilità alla curva di riferimento del tasso di sconto utilizzata per il calcolo delle passività assicurative (Best Estimate Liabilities, BEL), al fine di attenuare gli impatti derivanti dalla volatilità di breve termine dei mercati finanziari. Il Volatility Adjustment è applicato al totale delle passività assicurative del portafoglio del comparto Vita della Compagnia. Al 31 dicembre 2018 il VA della Compagnia è pari a 24bp. In ottemperanza all'art. 30-bis, comma 5 del Codice delle Assicurazioni Private, la Compagnia ha predisposto un piano di liquidità, con le proiezioni dei flussi di cassa in entrata ed uscita relativi alle attività e alle passività soggette all'aggiustamento per la volatilità, in grado di fornire:

- una dimostrazione che la Compagnia ha sufficiente liquidità per far fronte alle proprie obbligazioni in periodi di stress, senza ricorrere alla vendita di attività illiquide;
- una dimostrazione che la Compagnia gestisce e monitora adeguatamente il rischio di liquidità relativo al business al quale viene applicato il VA.

Nella tabella sottostante sono riportati i dati relativi all'impatto delle misure di garanzia di lungo termine sulle principali variabili economiche della Compagnia. I dati sono "composite", ovvero riportano il totale business della Compagnia (Vita + Danni). L'azzeramento del VA comporta un aumento delle riserve tecniche del 1,22% ed i Fondi Propri della Compagnia calano del 9,41%. Il Solvency Capital Requirement scende del 4,23% mentre il Solvency Ratio passa dal 151,1% a 131,3%. La Compagnia mantiene pertanto una buona copertura del SCR, nonostante l'azzeramento del VA.

**IMPATTO DELL'AGGIUSTAMENTO PER LA VOLATILITÀ**

(importi in migliaia di Euro)

|                                                                                                     | Importo con le misure di garanzia a lungo termine e le misure transitorie | Senza l'aggiustamento per la volatilità e senza altre misure transitorie | Impatto dell'azzeramento dell'aggiustamento per la volatilità |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>Riserve tecniche</b>                                                                             | <b>5.941.028</b>                                                          | <b>6.013.771</b>                                                         | <b>72.743</b>                                                 |
| <b>Fondi propri di base</b>                                                                         | <b>533.416</b>                                                            | <b>483.224</b>                                                           | <b>-50.192</b>                                                |
| Eccedenza delle attività rispetto alle passività                                                    | 456.463                                                                   | 406.271                                                                  | -50.192                                                       |
| Fondi propri limitati a causa di fondi separati e portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità | -                                                                         | -                                                                        | -                                                             |
| <b>Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità</b>             | <b>533.416</b>                                                            | <b>483.224</b>                                                           | <b>-50.192</b>                                                |
| Tier I                                                                                              | 447.463                                                                   | 397.271                                                                  | -50.192                                                       |
| Tier II                                                                                             | 85.953                                                                    | 85.953                                                                   | -                                                             |
| Tier III                                                                                            | -                                                                         | -                                                                        | -                                                             |
| <b>Requisito patrimoniale di solvibilità</b>                                                        | <b>353.086</b>                                                            | <b>368.035</b>                                                           | <b>14.949</b>                                                 |
| <b>Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo</b>                     | <b>479.240</b>                                                            | <b>430.394</b>                                                           | <b>-48.846</b>                                                |
| <b>Requisito patrimoniale minimo</b>                                                                | <b>158.889</b>                                                            | <b>165.616</b>                                                           | <b>6.727</b>                                                  |

**D.3 Valutazione delle altre passività**

La valutazione delle passività specifiche e delle passività potenziali avviene in base ai principi contabili internazionali adottati dalla Commissione a norma del Regolamento (CE) n. 1606/2002 (IAS/IFRS) e non è effettuato alcun aggiustamento per tenere conto della variazione del merito di credito proprio dell'impresa di assicurazione o di riassicurazione dopo la rilevazione iniziale. Le passività potenziali, che normalmente non sono iscritte in base ai principi contabili internazionali, in base ai principi Solvency II sono valutate nel caso siano rilevanti, cioè 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, ivi comprese le autorità di vigilanza. Il valore delle passività potenziali è pari al valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri richiesti per regolare la passività potenziale per la durata di vita di tale passività potenziale, calcolati utilizzando la struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio di base.

**D.3.1 Altri accantonamenti tecnici e passività potenziali**

La Compagnia non ha poste di altri accantonamenti tecnici e passività potenziali rilevate nel proprio bilancio di Solvency II.

**D.3.2 Accantonamento di natura non tecnica**

La voce contiene accantonamenti a fondi per rischi ed oneri che rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza od ammontare indeterminati.

Nel dettaglio, la voce, pari a 5.324 migliaia di Euro, comprende gli accantonamenti al fondo imposte e gli altri accantonamenti non tecnici, come ad esempio quelli effettuati a beneficio del personale dipendente.

La valutazione è effettuata conformemente all'articolo 75 della direttiva 2009/138/CE, e il loro valore coincide con quello del bilancio civilistico.

## D. Valutazione ai fini di Solvibilità

---

### *D.3.3 Obbligazioni da prestazioni pensionistiche*

La voce comprende gli accantonamenti al fondo TFR, al fondo oneri per premio di anzianità e al fondo oneri per polizza sanitaria dirigenti, passività connesse con i piani a beneficio definito a favore dei dipendenti, che comportano erogazioni successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e che, in conformità allo IAS 19, vengono sottoposti a valutazioni di natura attuariale mediante utilizzo del cosiddetto Project Unit Credit Method. Secondo tale metodologia, la passività viene determinata tenendo conto di una serie di variabili quali la mortalità, la previsione di future variazioni retributive, il tasso di inflazione previsto, il prevedibile rendimento degli investimenti, ecc. La passività iscritta in bilancio rappresenta il valore attuale dell'obbligazione prevedibile, al netto di ogni eventuale attività a servizio dei piani, rettificato per eventuali perdite o utili attuariali non ammortizzati. La valutazione in base allo IAS 19 ha determinato un valore delle passività superiore rispetto a quelle rilevate nel bilancio civilistico di 187 mila Euro.

### *D.3.4 Depositi ricevuti da riassicuratori*

La voce comprende i depositi ricevuti da riassicuratori, che ammontano a 24.128 migliaia di Euro e si riferiscono alla consociata Hannover Rückversicherungs. Non si evidenziano differenze di valore tra il bilancio Solvency II ed il bilancio civilistico.

### *D.3.5 Passività per imposte differite*

Come precedentemente riportato nel paragrafo D.1.2 - Attività fiscali differite, cui si rimanda, le imposte anticipate e differite sono misurate separatamente ai fini IRES e ai fini IRAP in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nell'esercizio nel quale le differenze temporanee andranno ad annullarsi. Le passività fiscali differite del bilancio Solvency II ammontano a 45.524 migliaia di Euro.

### *D.3.6 Derivati e Debiti e Passività finanziarie verso Istituti di Credito*

La Compagnia non ha poste di derivati e debiti e passività finanziarie verso Istituti di Credito rilevate nel proprio bilancio di Solvency II.

### *D.3.7 Altre voci del passivo (Debiti derivanti da operazioni di assicurazione e altri debiti, altre passività)*

I debiti ammontano in totale a 83.723 migliaia di Euro e sono costituiti da debiti verso assicurati, verso intermediari e altri debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta per 61.371 migliaia di Euro (di cui 21.682 migliaia di Euro sono rappresentati dalle riserve per somme da pagare dei rami vita, che in base ai principi Solvency sono riclassificate nei debiti), da debiti derivanti da operazioni di riassicurazione per 715 mila Euro e da altri debiti non assicurativi per 20.326 migliaia di Euro. La voce altre passività ammonta a 1.311 migliaia di Euro e comprende tutte le passività non ricomprese nelle altre voci di bilancio, come ad esempio i ratei e risconti passivi.

Tali poste sono iscritte nel bilancio civilistico in base al loro valore nominale che è ritenuto rappresentativo del fair value nel bilancio Solvency II.

### **D.3.8**     *Passività subordinate*

Le passività subordinate ammontano complessivamente a 85.953 migliaia di Euro e sono costituite da tre prestiti subordinati, di cui uno sottoscritto dalla controllante HDI International AG (già Talanx International AG) pari a 43.693 migliaia di Euro e due da Banca Sella per un valore complessivo pari a 42.160 migliaia di Euro.

Le passività subordinate, valutate conformemente all'articolo 75 della direttiva 2009/138/CE, hanno le caratteristiche necessarie per essere classificate quali elementi dei fondi propri di base di livello 2 ai sensi della normativa Solvency II.

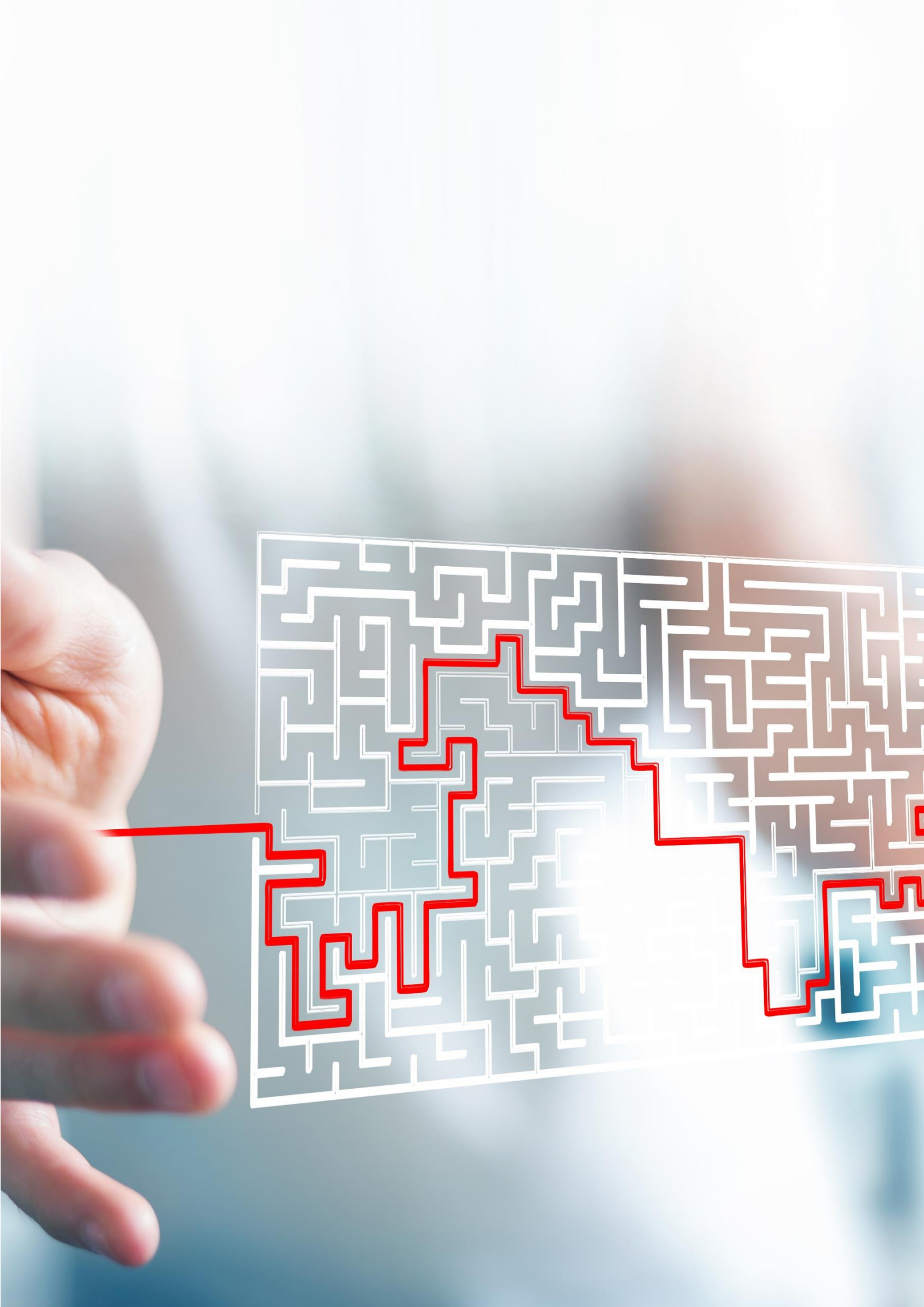
## **D.4**     **Metodi alternativi di valutazione**

Qualora i criteri per l'uso di prezzi di mercato quotati in mercati 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.

Non si segnalano metodi alternativi di valutazione per attività e passività rispetto a quanto indicato nei paragrafi precedenti.

## **D.5**     **Altre informazioni**

Non sono presenti altre informazioni sostanziali sulla valutazione delle attività e delle passività a fini di solvibilità che non siano state riportate nei precedenti paragrafi.



## E. Gestione del Capitale



## E. Gestione del Capitale

---

### E.1 Fondi Propri

I Fondi Propri (Own Funds) di una Compagnia Assicurativa rappresentano le risorse finanziarie a disposizione al fine di assorbire eventuali perdite connesse ai rischi generati dall'attività d'impresa in ottica di continuità aziendale.

I Fondi Propri sono distinti in fondi di base e fondi propri accessori e sono classificati in 3 livelli (TIER), in funzione della capacità di assorbire le perdite nel tempo.

I Fondi propri di base possono essere classificati in tutti i livelli mentre i fondi propri accessori possono essere classificati solo nel TIER 2 e TIER 3.

I Fondi Propri di base sono costituiti da:

- l'eccedenza delle attività rispetto alle passività;
- le passività subordinate.

I Fondi propri accessori sono costituiti dagli elementi diversi dai fondi propri di base che possono essere richiamati per assorbire le perdite e il cui utilizzo a copertura del Solvency Capital Requirement (SCR) è soggetto a specifica autorizzazione da parte dell'Autorità di Vigilanza.

All'interno della suddetta categoria possono essere compresi:

- capitale sociale o fondo iniziale non versato e non richiamato;
- lettere di credito e garanzie;
- qualsiasi altro impegno giuridicamente vincolante ricevuto dall'impresa.

Tali elementi non possono computarsi nel Tier 1 e non sono ammessi a copertura del Minimum Capital Requirement (MCR).

Si precisa che tra gli elementi del Tier 1, la riserva di riconciliazione è pari all'importo che rappresenta l'eccedenza totale delle attività sulle passività ridotta del valore:

- delle azioni proprie della Compagnia;
- dei dividendi attesi;
- dei fondi propri del Tier 2, del Tier 3;
- degli elementi di Tier 1 diversi, naturalmente, dalla riserva di riconciliazione stessa;
- dell'eccedenza dei fondi propri sul SCR nozionale dei Ring Fenced Funds.

All'interno dei fondi propri si distinguono i fondi propri ammissibili, e quindi utilizzabili a costituzione del margine, da quelli non ammissibili a causa di restrizioni legali o regolamentari.

Alla copertura del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) concorrono i fondi propri ammissibili di tutti i livelli, ma la normativa stabilisce dei vincoli quantitativi (art. 82 Regolamento Delegato 2015/35). In particolare:

- la proporzione di Tier 1 deve essere almeno pari al 50% del SCR;
- l'ammontare degli elementi appartenenti al Tier 3 deve essere inferiore al 15% del SCR;
- la somma degli elementi del Tier 2 e del Tier 3 non può essere superiore al 50% del SCR.

All'interno dei limiti di cui sopra le passività subordinate appartenenti al Tier 1 (definite come "Tier 1 restricted") non possono superare il limite del 20% del totale degli elementi del Tier 1.

Gli elementi che dovrebbero essere inclusi in livelli di Tier superiori, ma in eccesso rispetto ai limiti di cui sopra, possono essere classificati nei livelli più bassi.

Per quanto riguarda la conformità ai requisiti patrimoniali minimi, gli importi ammissibili degli elementi di livello 2 sono soggetti a tutti i seguenti limiti quantitativi:

- l'importo ammissibile degli elementi di Tier 1 è pari almeno all'80% del requisito patrimoniale minimo;
- l'importo ammissibile degli elementi di Tier 2 non supera il 20% del requisito patrimoniale minimo.

### E.1.1 *Politica di Gestione del Capitale*

La politica di gestione del capitale della Compagnia definisce, anche in termini di ruoli e responsabilità degli attori coinvolti, le procedure volte a regolare la classificazione, l'emissione, il monitoraggio, l'eventuale distribuzione, nonché il rimborso degli elementi dei fondi propri, in coerenza con il Piano di gestione del capitale a medio termine, inquadrato nel processo più ampio di Pianificazione Strategica quinquennale, che il Consiglio di Amministrazione stesso approva, monitorandone la corretta attuazione e assicurandone l'adeguatezza e l'aggiornamento nel tempo.

Nell'ambito del processo di pianificazione strategica quinquennale, la politica di gestione del capitale, insieme al processo di gestione dei rischi, è finalizzata a garantire la disponibilità di mezzi propri adeguati, per tipologia ed ammontare, a coprire i rischi assunti e quindi di mantenere l'equilibrio economico-patrimoniale, attuale e prospettico, della Compagnia.

### E.1.2 *Fondi Propri Disponibili*

Nella tabella seguente viene riportata la situazione dei fondi propri della Compagnia, suddivisi per Tier, al 31 dicembre 2018 e un confronto con gli stessi dati dell'anno precedente.

| FONDI PROPRI               |                |                |                | (importi in migliaia di Euro) |                   |               |          |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|-------------------|---------------|----------|
| Fondi Propri di Base       | 2018           | 2017           | Variazione     | Classe 1 illimitati           | Classe 1 limitati | Classe 2      | Classe 3 |
| Capitale Sociale Ordinario | 96.000         | 96.000         | -              | 96.000                        | -                 | -             | -        |
| Riserva di Riconciliazione | 351.463        | 357.388        | - 5.925        | 351.463                       | -                 | -             | -        |
| Passività Subordinate      | 85.953         | 85.328         | 625            | -                             | -                 | 85.953        | -        |
| <b>Totale</b>              | <b>533.416</b> | <b>538.716</b> | <b>- 5.300</b> | <b>447.463</b>                | <b>-</b>          | <b>85.953</b> | <b>-</b> |

L'ammontare dei Fondi Propri al 31 dicembre 2018 è pari a 533.416 migliaia di Euro. Non sono presenti Fondi Propri Accessori nel bilancio della Compagnia al 31 dicembre 2018.

In particolare, i fondi propri di base di HDI Assicurazioni includono:

- il capitale sociale;
- i prestiti subordinati (inclusi nei fondi propri di secondo livello o TIER 2), i cui dettagli sono riportati sotto; il costo dei prestiti subordinati è stato considerato al netto degli effetti fiscali (recuperabilità degli interessi passivi) ai fini della determinazione dell'utile/perdita di esercizio; tali prestiti sono stati scambiati a condizioni di mercato, previa autorizzazione di IVASS;
- la riserva di riconciliazione.

Rispetto all'esercizio precedente, l'ammontare dei fondi propri è diminuito. La variazione è dovuta a:

- un leggero incremento del valore di mercato dei prestiti subordinati;
- la diminuzione della riserva di riconciliazione.

Con riferimento alla riserva di riconciliazione, nella seguente tabella sono illustrate le componenti utilizzate per la determinazione della stessa, nonché un confronto delle singole voci che la compongono con l'esercizio precedente.

## E. Gestione del Capitale

### RISERVA DI RICONCiliaZIONE

(importi in migliaia di Euro)

|                                                                                                                                                   | 2018           | 2017           | Variazione    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Eccedenza delle attività rispetto alle passività                                                                                                  | 456.463        | 460.388        | -3.925        |
| Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente)                                                                                           | -              | -              | -             |
| Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili                                                                                                      | 9.000          | 7.000          | 2.000         |
| Altri elementi dei fondi propri di base                                                                                                           | 96.000         | 96.000         | -             |
| Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soqgetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati | -              | -              | -             |
| <b>Riserva di Riconciliazione</b>                                                                                                                 | <b>351.463</b> | <b>357.388</b> | <b>-5.925</b> |

Rispetto all'esercizio precedente, la riduzione della riserva di riconciliazione è dovuta a:

- eccedenza degli attivi rispetto ai passivi: si rileva un decremento pari a 3.925 migliaia di Euro;
- dividendi: nel 2018 si registra un incremento pari a 2.000 migliaia di Euro.

### Prestiti Subordinati

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio dei prestiti subordinati inclusi nei Fondi Propri della Compagnia al 31 dicembre 2018.

### PRESTITI SUBORDINATI

(importi in migliaia di Euro)

|                                     | Nominale      | Data Sottoscrizione | Data Scadenza | Tasso | Valore al 31/12/2018 |
|-------------------------------------|---------------|---------------------|---------------|-------|----------------------|
| HINT (già TINT)                     | 42.700        | 21/06/2016          | 21/06/2046    | 4,90% | 43.692               |
| BANCA SELLA                         | 13.500        | 10/12/2010          | 10/12/2020    | 4,15% | 14.426               |
| BANCA SELLA                         | 27.240        | 30/06/2016          | 30/06/2026    | 5,50% | 27.835               |
| <b>Totale Passività Subordinate</b> | <b>83.440</b> |                     |               |       | <b>85.953</b>        |

### E.1.3 Fondi Propri a copertura del SCR e del MCR

La Compagnia ha determinato i Fondi Propri a copertura del SCR e del MCR.

Si riporta nella tabella di seguito la situazione al 31 dicembre 2018 dei Fondi Propri di HDI Assicurazioni, suddivisi per livello di Tier, evidenziando le variazioni intercorse tra il periodo di riferimento e il periodo precedente.

### FONDI PROPRI DISPONIBILI E AMMISSIBILI

(importi in migliaia di Euro)

|                                                                                                   | 2018    | 2017    | Variazione | Classe 1 illimitati | Classe 1 limitati | Classe 2 | Classe 3 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|------------|---------------------|-------------------|----------|----------|
| Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) | 533.416 | 538.716 | -5.300     | 447.463             | -                 | 85.953   | -        |
| Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)         | 533.416 | 538.716 | -5.300     | 447.463             | -                 | 85.953   | -        |
| Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità       | 533.416 | 538.716 | -5.300     | 447.463             | -                 | 85.953   | -        |
| Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo               | 479.240 | 481.175 | -1.935     | 447.463             | -                 | 31.778   | -        |
| SCR                                                                                               | 353.086 | 308.748 | 44.338     |                     |                   |          |          |
| MCR                                                                                               | 158.889 | 138.937 | 19.952     |                     |                   |          |          |
| Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR                                                       | 151,1%  | 174,5%  |            |                     |                   |          |          |
| Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR                                                       | 301,6%  | 346,3%  |            |                     |                   |          |          |

I Fondi Propri disponibili della Compagnia rispettano le condizioni di ammissibilità per la copertura del SCR e MCR definite dalla normativa.

L'importo dei Fondi Propri ammissibili a copertura del SCR è pari a 533.416 migliaia di Euro, mentre l'importo degli stessi a copertura del MCR è pari a 479.240 migliaia di Euro.

L'indice di solvibilità sul requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) nel 2018 è pari a 151,1%, in calo di circa 23 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente.

### **E.1.4 Riconciliazione tra Patrimonio Netto da bilancio d'esercizio e Eccesso delle Attività sulle Passività**

Il Market Consistent Balance Sheet al 31 dicembre 2018 evidenzia un'eccedenza di attività rispetto alle passività pari a 456.463 migliaia di euro (460.389 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), superiore per 202.861 migliaia di euro (221.144 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) rispetto al patrimonio netto risultante dal bilancio d'esercizio della Compagnia alla medesima data. Tale differenza è dovuta alla diversa valutazione delle componenti patrimoniali, come si evince dal seguente prospetto di riconciliazione:

| <b>RICONCILIAZIONE TRA PATRIMONIO NETTO DA BILANCIO E DA MCBS</b>    |                | (importi in migliaia di Euro) |                   |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------|-------------------|
|                                                                      | <b>2018</b>    | <b>2017</b>                   | <b>Variazione</b> |
| <b>A) Patrimonio netto da bilancio d'esercizio</b>                   | <b>253.602</b> | <b>239.245</b>                | <b>14.357</b>     |
| <i>Rettifiche per tipologia attività o passività:</i>                |                |                               |                   |
| Avviamento ed Attivi immateriali                                     | -24.878        | -26.732                       | 1.854             |
| Immobili                                                             | 5.455          | 5.047                         | 408               |
| Titoli                                                               | 31.132         | 173.692                       | -142.560          |
| Rettifica partecipazioni                                             | 12.661         | 12.389                        | 272               |
| Riserve tecniche a carico riassicuratori danni                       | -7.580         | -6.327                        | -1.253            |
| Riserve tecniche a carico riassicuratori vita                        | -5.546         | -5.376                        | -170              |
| Riserve tecniche danni                                               | 43.733         | 39.824                        | 3.909             |
| Riserve tecniche vita                                                | 148.410        | 28.505                        | 119.905           |
| Prestiti subordinati                                                 | -396           | 35                            | -431              |
| Benefici ai dipendenti                                               | -130           | -157                          | 27                |
| Storno fondi accantonamento                                          | -              | 244                           | -244              |
| <b>B) Totale rettifiche Solvency II</b>                              | <b>202.861</b> | <b>221.144</b>                | <b>-18.283</b>    |
| <b>C) Eccedenza delle Attività sulle Passività Solvency II (A+B)</b> | <b>456.463</b> | <b>460.389</b>                | <b>-3.926</b>     |
| D) Dividendi deliberati o previsti                                   | -9.000         | -7.000                        | -2.000            |
| <b>E) Mezzi Propri Ammissibili Solvency II (C+D)</b>                 | <b>447.463</b> | <b>453.389</b>                | <b>-5.926</b>     |

Per maggiori dettagli circa i criteri di valutazione adottati ai fini della redazione del MCBS, nonché le informazioni quantitative circa il confronto con i valori di Bilancio si rimanda alla sezione "D. Valutazioni ai fini della solvibilità della Compagnia".

## **E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo**

### **E.2.1 Requisito patrimoniale di solvibilità**

Nell'ambito delle attività di gestione integrata dei rischi, è stato eseguito il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità sui dati al 31 dicembre 2018. Detto calcolo è stato effettuato mediante utilizzo della Formula Standard con parametri specifici.

## E. Gestione del Capitale

Come già riportato nel capitolo C. Profilo di Rischio, le valutazioni effettuate tramite l'utilizzo dei Parametri Specifici di Impresa (USP), con riferimento al modulo di rischio Non Life, riguardano le seguenti aree di attività:

- Assicurazione sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli (Ramo ministeriale 10 o segmento MVL);
- Altre assicurazioni auto (Ramo ministeriale 3 e 4 o segmento OMI);
- Assicurazione contro l'incendio ed altri danni a beni (Rami ministeriali 8 e 9 o segmento FODP);
- Assicurazione sulla responsabilità civile generale (Ramo ministeriale 13 o Segmento GLI).

Come previsto dall'art. 45-duodecies del CAP, è stato utilizzato un calcolo semplificato per il sottomodulo di rischio catastrofale per l'assicurazione vita ed è ottenuto come prodotto tra l'esposizione al rischio e un fattore di rischio.

Nel calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità, l'impresa non ha utilizzato tecniche di mitigazione del rischio che comportino un aumento significativo di rischio di base o la creazione di altri rischi nel calcolo del SCR, ed ha applicato l'aggiustamento per la volatilità, di cui all'articolo 36-septies, valutando la conformità con i requisiti di capitale, sia tenendo che non tenendo conto degli aggiustamenti di cui sopra. L'impatto relativo all'utilizzo l'aggiustamento per la volatilità sui dati YE 2018 e pari a 24 bps.

Ha altresì considerato che, per alcuni contratti di assicurazione vita, parte del rischio di investimento è a carico degli assicurati, con conseguenti effetti sul calcolo del requisito patrimoniale complessivo.

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio del requisito di capitale per HDI Assicurazioni S.p.A. per ciascun modulo di rischio, con evidenza degli effetti di diversificazione e degli aggiustamenti considerati, nonché un confronto con l'esercizio precedente.

### REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ

(importi in migliaia di Euro)

|                                                             | 2018           | 2017           | Variazione %  |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Rischio di Mercato                                          | 448.628        | 432.914        | 3,63%         |
| Rischio di inadempimento della controparte                  | 80.956         | 61.816         | 30,96%        |
| Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita          | 180.885        | 190.648        | -5,12%        |
| Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia      | 18.189         | 18.190         | -0,01%        |
| Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita      | 132.725        | 137.998        | -3,82%        |
| Diversificazione                                            | -251.857       | -248.160       | 1,49%         |
| <b>BSCR</b>                                                 | <b>609.526</b> | <b>593.407</b> | <b>2,72%</b>  |
| Rischio operativo                                           | 52.281         | 52.481         | -0,38%        |
| Capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche  | -197.220       | -239.640       | -17,70%       |
| Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite | -111.501       | -97.499        | 14,36%        |
| <b>SCR</b>                                                  | <b>353.086</b> | <b>308.748</b> | <b>14,36%</b> |

Il valore del SCR per l'esercizio 2018 ammonta a 353.086 migliaia di Euro, in aumento di circa 14 punti percentuali rispetto allo scorso esercizio.

Come si evince dalla tabella, il Rischio di Mercato ha registrato un aumento di circa 4 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente. L'andamento del Rischio di Mercato riflette la variazione dei singoli sotto-moduli di rischio. La variazione maggiore, in termini percentuali, è stata registrata nel Rischio di Credito; la variazione è dovuta sia ad un aumento del rischio verso le esposizioni di Tipo 1 che di Tipo 2. Rispetto allo scorso esercizio, l'incremento è dovuto per le esposizioni di Tipo 1 ad un aumento della liquidità, mentre, ad un aumento dei crediti per le esposizioni di Tipo 2. Relativamente ai Rischi Tecnici, il valore del SCR ha subito una riduzione media di circa 4 punti percentuali.

### E.2.2 Requisito patrimoniale minimo

Nella tabella seguente si riporta il valore del Requisito Patrimoniale Minimo al 31 dicembre 2018, nonché un confronto con l'esercizio precedente.

| REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO |                | (importi in migliaia di Euro) |              |
|-------------------------------|----------------|-------------------------------|--------------|
|                               | 2018           | 2017                          | Variazione % |
| <b>MCR</b>                    | <b>158.889</b> | <b>138.937</b>                | 14,4%        |

Il valore del MCR per l'esercizio 2018 ammonta a 158.889 migliaia di Euro.

La Compagnia detiene fondi propri di base ammissibili a copertura del MCR pari a 479.240 migliaia di Euro; pertanto il MCR Ratio della Compagnia risultata essere pari a 301,6%, in diminuzione di circa 45 punti percentuali rispetto allo scorso esercizio. La riduzione del MCR Ratio è dovuta sia ad un aumento del MCR che ad una riduzione dei Fondi Propri ammissibili a copertura dello stesso.

Come si evince dal QRT 5.28.02.01 riportato nell'Allegato 1 del presente documento, il Requisito Patrimoniale Minimo è calcolato sulla base del MCR combinato, rappresentato dal valore del MCR massimo, il cui valore è superiore rispetto al Minimo Assoluto del MCR.

## E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità

Ai fini del calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità HDI Assicurazioni non utilizza il sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata.

## E.4 Differenze tra la formula standard e il modello interno

La Compagnia non utilizza modelli interni approvati per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità.

## E.5 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità

Nel corso dell'esercizio 2018 non sono da evidenziare inosservanze da parte della Compagnia sia relativamente al requisito patrimoniale minimo che al requisito patrimoniale di solvibilità.

## E.6 Altre informazioni

Con riferimento all'esercizio 2018, non si ritiene vi siano ulteriori informazioni rilevanti circa la gestione del capitale della Compagnia.



# [ Allegato 1 - QRT ]



Il presente allegato riporta, in linea con le richieste dal Regolamento di Esecuzione (UE) 2015/2452 della Commissione Europea, del 2 dicembre 2015, i modelli relativi alla solvibilità ed alla condizione finanziaria di HDI Assicurazioni S.p.A.

Le cifre sono indicate in migliaia di unità.

La valuta di segnalazione è l'Euro.

I template riportati di seguito sono:

- S.02.01 - Stato Patrimoniale;
- S.05.01 - Premi, sinistri e spese per area di attività;
- S.12.01 - Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT;
- S.17.01 - Riserve tecniche per l'assicurazione non vita;
- S.19.01 - Sinistri nell'assicurazione non vita;
- S.22.01 - Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie;
- S.23.01 - Fondi propri;
- S.25.01 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard;
- S.28.02 - Requisito patrimoniale minimo — Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita.

## S.02.01 – Stato Patrimoniale

|                                                                                                            |              | Valore solvibilità II |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|
| Attività                                                                                                   |              | C0010                 |
| Attività immateriali                                                                                       | R0030        | 0                     |
| Attività fiscali differite                                                                                 | R0040        | 0                     |
| Utili da prestazioni pensionistiche                                                                        | R0050        | 0                     |
| Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio                                                | R0060        | 39.651                |
| <b>Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)</b> | <b>R0070</b> | <b>5.651.653</b>      |
| Immobili (diversi da quelli per uso proprio)                                                               | R0080        | 0                     |
| Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni                                           | R0090        | 94.203                |
| <i>Strumenti di capitale</i>                                                                               | <i>R0100</i> | <i>22.980</i>         |
| Strumenti di capitale - Quotati                                                                            | R0110        | 22.250                |
| Strumenti di capitale - Non quotati                                                                        | R0120        | 730                   |
| <i>Obbligazioni</i>                                                                                        | <i>R0130</i> | <i>5.387.694</i>      |
| Titoli di Stato                                                                                            | R0140        | 2.490.220             |
| Obbligazioni societarie                                                                                    | R0150        | 2.876.599             |
| Obbligazioni strutturate                                                                                   | R0160        | 14.558                |
| Titoli garantiti                                                                                           | R0170        | 6.316                 |
| Organismi di investimento collettivo                                                                       | R0180        | 146.777               |
| Derivati                                                                                                   | R0190        | 0                     |
| Depositi diversi da equivalenti a contante                                                                 | R0200        | 0                     |
| Altri Investimenti                                                                                         | R0210        | 0                     |
| Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote                                  | R0220        | 343.606               |
| <b>Mutui ipotecari e prestiti</b>                                                                          | <b>R0230</b> | <b>1.314</b>          |
| Prestiti su polizze                                                                                        | R0240        | 1.314                 |
| Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche                                                               | R0250        | 0                     |
| Altri mutui ipotecari e prestiti                                                                           | R0260        | 0                     |
| <b>Importi recuperabili da riassicurazione da:</b>                                                         | <b>R0270</b> | <b>47.702</b>         |
| Non vita e malattia simile a non vita                                                                      | R0280        | 29.225                |
| Non vita esclusa malattia                                                                                  | R0290        | 28.750                |
| Malattia simile a non vita                                                                                 | R0300        | 475                   |
| Vita e malattia simile a vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote                 | R0310        | 17.610                |
| Malattia simile a vita                                                                                     | R0320        | 172                   |
| Vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote                                          | R0330        | 17.438                |
| Vita collegata a un indice e collegata a quote                                                             | R0340        | 867                   |
| Depositi presso imprese cedenti                                                                            | R0350        | 0                     |
| Crediti assicurativi e verso intermediari                                                                  | R0360        | 65.627                |
| Crediti riassicurativi                                                                                     | R0370        | 4.362                 |
| Crediti (commerciali, non assicurativi)                                                                    | R0380        | 98.194                |
| Azioni proprie (detenute direttamente)                                                                     | R0390        | 0                     |
| Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati             | R0400        | 0                     |
| Contante ed equivalenti a contante                                                                         | R0410        | 393.236               |
| Tutte le altre attività non indicate altrove                                                               | R0420        | 3.749                 |
| <b>Totale delle attività</b>                                                                               | <b>R0500</b> | <b>6.649.095</b>      |

## S.02.01 – Stato Patrimoniale

|                                                                                              |              | Valore solvibilità II |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|
|                                                                                              |              | C0010                 |
| <b>Passività</b>                                                                             |              |                       |
| <b>Riserve tecniche - Non vita</b>                                                           | <b>R0510</b> | <b>807.582</b>        |
| <b>Riserve tecniche - Non vita (esclusa malattia)</b>                                        | <b>R0520</b> | <b>778.010</b>        |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                            | R0530        | 0                     |
| Migliore stima                                                                               | R0540        | 750.895               |
| Margine di rischio                                                                           | R0550        | 27.115                |
| <b>Riserve tecniche - Malattia (simile a non vita)</b>                                       | <b>R0560</b> | <b>29.573</b>         |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                            | R0570        | 0                     |
| Migliore stima                                                                               | R0580        | 29.046                |
| Margine di rischio                                                                           | R0590        | 526                   |
| <b>Riserve tecniche - Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)</b>           | <b>R0600</b> | <b>4.807.118</b>      |
| <b>Riserve tecniche - Malattia (simile a vita)</b>                                           | <b>R0610</b> | <b>176</b>            |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                            | R0620        | 0                     |
| Migliore stima                                                                               | R0630        | 173                   |
| Margine di rischio                                                                           | R0640        | 3                     |
| <b>Riserve tecniche - Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)</b> | <b>R0650</b> | <b>4.806.943</b>      |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                            | R0660        | 0                     |
| Migliore stima                                                                               | R0670        | 4.728.232             |
| Margine di rischio                                                                           | R0680        | 78.710                |
| <b>Riserve tecniche - Collegata a un indice e collegata a quote</b>                          | <b>R0690</b> | <b>326.327</b>        |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                            | R0700        | 0                     |
| Migliore stima                                                                               | R0710        | 313.353               |
| Margine di rischio                                                                           | R0720        | 12.974                |
| Passività potenziali                                                                         | R0740        | 0                     |
| Riserve diverse dalle riserve tecniche                                                       | R0750        | 5.324                 |
| Obbligazioni da prestazioni pensionistiche                                                   | R0760        | 6.952                 |
| Depositi dai riassicuratori                                                                  | R0770        | 24.128                |
| Passività fiscali differite                                                                  | R0780        | 45.524                |
| Derivati                                                                                     | R0790        | 0                     |
| Debiti verso enti creditizi                                                                  | R0800        |                       |
| Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi                                 | R0810        |                       |
| Debiti assicurativi e verso intermediari                                                     | R0820        | 61.371                |
| Debiti riassicurativi                                                                        | R0830        | 715                   |
| Debiti (commerciali, non assicurativi)                                                       | R0840        | 20.326                |
| <b>Passività subordinate</b>                                                                 | <b>R0850</b> | <b>85.953</b>         |
| Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base                                   | R0860        | 0                     |
| Passività subordinate incluse nei fondi propri di base                                       | R0870        | 85.953                |
| Tutte le altre passività non segnalate altrove                                               | R0880        | 1.311                 |
| <b>Totale delle passività</b>                                                                | <b>R0900</b> | <b>6.192.632</b>      |
| <b>Eccedenza delle attività rispetto alle passività</b>                                      | <b>R1000</b> | <b>456.463</b>        |

## S.05.01 - Premi, sinistri e spese per area di attività

|                                                     |       | 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<br>spese mediche                                                                                                                 | Assicurazione<br>protezione del<br>reddito | Assicurazione<br>risarcimento dei<br>lavoratori | Assicurazione<br>responsabilità<br>civile autoveicoli | Altre assicurazioni<br>auto | Assicurazione<br>marittima,<br>aeronautica e<br>trasporti | Assicurazione<br>contro l'incendio<br>e altri danni a<br>beni | Assicurazione<br>sulla<br>responsabilità<br>civile generale | Assicurazione di<br>credito e<br>cauzione | Assicurazione<br>tutela<br>giudiziaria | Assistenza | Perdite<br>pecuniarie di<br>vario genere | Malattia                                                          | Responsabi<br>tà civile | Marittima,<br>aeronautica e<br>trasporti | Immobili |         |
|                                                     |       | C0010                                                                                                                                          | C0020                                      | C0030                                           | C0040                                                 | C0050                       | C0060                                                     | C0070                                                         | C0080                                                       | C0090                                     | C0100                                  | C0110      | C0120                                    | C0130                                                             | C0140                   | C0150                                    | C0160    |         |
| Premi contabilizzati                                |       |                                                                                                                                                |                                            |                                                 |                                                       |                             |                                                           |                                                               |                                                             |                                           |                                        |            |                                          |                                                                   |                         |                                          |          |         |
| Lordo - Attività diretta                            | R0110 | 3.380                                                                                                                                          | 24.434                                     | 0                                               | 233.012                                               | 38.868                      | 1.924                                                     | 35.031                                                        | 24.244                                                      | 20.772                                    | 2.546                                  | 6.550      | 201                                      |                                                                   |                         |                                          |          | 390.962 |
| Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata     | R0120 | 0                                                                                                                                              | 0                                          | 0                                               | 0                                                     | 0                           | 0                                                         | 0                                                             | 58                                                          | 0                                         | 0                                      | 0          | 0                                        |                                                                   |                         |                                          |          | 58      |
| Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata | R0130 |                                                                                                                                                |                                            |                                                 |                                                       |                             |                                                           |                                                               |                                                             |                                           |                                        |            |                                          |                                                                   |                         |                                          |          | 0       |
| Quota a carico dei riassicuratori                   | R0140 | 145                                                                                                                                            | 1.046                                      | 0                                               | 961                                                   | 1.260                       | 94                                                        | 2.312                                                         | 1.559                                                       | 7.993                                     | 2.016                                  | 4.889      | 9                                        | 0                                                                 | 0                       | 0                                        | 0        | 22.283  |
| Netto                                               | R0200 | 3.235                                                                                                                                          | 23.388                                     |                                                 | 232.052                                               | 37.608                      | 1.830                                                     | 32.719                                                        | 22.744                                                      | 12.778                                    | 530                                    | 1.661      | 191                                      |                                                                   |                         |                                          |          | 368.737 |
| Premi acquisiti                                     |       |                                                                                                                                                |                                            |                                                 |                                                       |                             |                                                           |                                                               |                                                             |                                           |                                        |            |                                          |                                                                   |                         |                                          |          |         |
| Lordo - Attività diretta                            | R0210 | 3.325                                                                                                                                          | 24.946                                     | 0                                               | 233.717                                               | 35.665                      | 1.441                                                     | 35.129                                                        | 24.413                                                      | 16.993                                    | 2.403                                  | 6.477      | 1.084                                    |                                                                   |                         |                                          |          | 385.592 |
| Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata     | R0220 | 0                                                                                                                                              | 0                                          | 0                                               | 0                                                     | 0                           | 0                                                         | 0                                                             | 59                                                          | 0                                         | 0                                      | 0          | 0                                        |                                                                   |                         |                                          |          | 59      |
| Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata | R0230 |                                                                                                                                                |                                            |                                                 |                                                       |                             |                                                           |                                                               |                                                             |                                           |                                        |            |                                          |                                                                   |                         |                                          |          | 0       |
| Quota a carico dei riassicuratori                   | R0240 | 135                                                                                                                                            | 979                                        | 0                                               | 961                                                   | 1.260                       | 93                                                        | 2.312                                                         | 1.545                                                       | 6.968                                     | 1.963                                  | 5.816      | 64                                       | 0                                                                 | 0                       | 0                                        | 0        | 22.096  |
| Netto                                               | R0300 | 3.190                                                                                                                                          | 23.967                                     |                                                 | 232.757                                               | 34.405                      | 1.349                                                     | 32.817                                                        | 22.927                                                      | 10.025                                    | 440                                    | 661        | 1.020                                    |                                                                   |                         |                                          |          | 363.556 |
| Sinistri verificatisi                               |       |                                                                                                                                                |                                            |                                                 |                                                       |                             |                                                           |                                                               |                                                             |                                           |                                        |            |                                          |                                                                   |                         |                                          |          |         |
| Lordo - Attività diretta                            | R0310 | 1.452                                                                                                                                          | 8.295                                      | 0                                               | 138.730                                               | 16.976                      | 1.465                                                     | 18.859                                                        | 13.061                                                      | 10.047                                    | 119                                    | 1.671      | 1.228                                    |                                                                   |                         |                                          |          | 211.903 |
| Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata     | R0320 | 0                                                                                                                                              | 0                                          | 0                                               | 0                                                     | 0                           | 0                                                         | 0                                                             | 13                                                          | 0                                         | 0                                      | 0          | 0                                        |                                                                   |                         |                                          |          | 13      |
| Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata | R0330 |                                                                                                                                                |                                            |                                                 |                                                       |                             |                                                           |                                                               |                                                             |                                           |                                        |            |                                          |                                                                   |                         |                                          |          | 0       |
| Quota a carico dei riassicuratori                   | R0340 | 46                                                                                                                                             | 263                                        | 0                                               | 763                                                   | -62                         | 4                                                         | 2.014                                                         | 2.738                                                       | 4.466                                     | 399                                    | 1.813      | 30                                       | 0                                                                 | 0                       | 0                                        | 0        | 12.474  |
| Netto                                               | R0400 | 1.406                                                                                                                                          | 8.032                                      |                                                 | 137.966                                               | 17.038                      | 1.461                                                     | 16.846                                                        | 10.336                                                      | 5.581                                     | -280                                   | -143       | 1.199                                    |                                                                   |                         |                                          |          | 199.442 |
| Variazioni delle altre riserve tecniche             |       |                                                                                                                                                |                                            |                                                 |                                                       |                             |                                                           |                                                               |                                                             |                                           |                                        |            |                                          |                                                                   |                         |                                          |          |         |
| Lordo - Attività diretta                            | R0410 | 76                                                                                                                                             | 66                                         | 0                                               | 0                                                     | 45                          | 4                                                         | 0                                                             | 0                                                           | 0                                         | 0                                      | 0          | 0                                        |                                                                   |                         |                                          |          | 190     |
| Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata     | R0420 | 0                                                                                                                                              | 0                                          | 0                                               | 0                                                     | 0                           | 0                                                         | 0                                                             | 0                                                           | 0                                         | 0                                      | 0          | 0                                        |                                                                   |                         |                                          |          | 0       |
| Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata | R0430 |                                                                                                                                                |                                            |                                                 |                                                       |                             |                                                           |                                                               |                                                             |                                           |                                        |            |                                          |                                                                   |                         |                                          |          | 0       |
| Quota a carico dei riassicuratori                   | R0440 | 0                                                                                                                                              | 59                                         | 0                                               | 0                                                     | 0                           | 0                                                         | 0                                                             | 0                                                           | 0                                         | 0                                      | 0          | 0                                        | 0                                                                 | 0                       | 0                                        | 0        | 59      |
| Netto                                               | R0500 | 76                                                                                                                                             | 7                                          |                                                 | 45                                                    | 4                           | 0                                                         | 0                                                             | 0                                                           | 0                                         | 0                                      | 0          | 0                                        |                                                                   |                         |                                          |          | 131     |
| Spese sostenute                                     | R0550 | 1.456                                                                                                                                          | 10.376                                     | 0                                               | 75.520                                                | 13.622                      | 707                                                       | 17.184                                                        | 11.227                                                      | 3.651                                     | -659                                   | -170       | 1.482                                    | 0                                                                 | 0                       | 0                                        | 0        | 134.395 |
| Altre spese                                         | R1200 |                                                                                                                                                |                                            |                                                 |                                                       |                             |                                                           |                                                               |                                                             |                                           |                                        |            |                                          |                                                                   |                         |                                          |          | 0       |
| Totale spese                                        | R1300 |                                                                                                                                                |                                            |                                                 |                                                       |                             |                                                           |                                                               |                                                             |                                           |                                        |            |                                          |                                                                   |                         |                                          |          | 134.395 |

|                                         |       | Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita |                                             |                                                         |                          |                                                                                                              | Obbligazioni di riassicurazione vita                                                                                                                     |                          | Totale |                      |
|-----------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------|----------------------|
|                                         |       | Assicurazione malattia                                   | Assicurazione con partecipazione agli utili | Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote | Altre assicurazioni vita | Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione malattia | Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione diverse dalle obbligazioni di assicurazione malattia | Riassicurazione malattia |        | Riassicurazione vita |
|                                         |       |                                                          |                                             |                                                         |                          |                                                                                                              |                                                                                                                                                          |                          |        |                      |
|                                         |       | C0210                                                    | C0220                                       | C0230                                                   | C0240                    | C0250                                                                                                        | C0260                                                                                                                                                    | C0270                    | C0280  | C0300                |
| Premi contabilizzati                    |       |                                                          |                                             |                                                         |                          |                                                                                                              |                                                                                                                                                          |                          |        |                      |
| Lordo                                   | R1410 | 7                                                        | 993.927                                     | 57.499                                                  | 16.500                   | 0                                                                                                            | 0                                                                                                                                                        | 0                        | 0      | 1.067.933            |
| Quota a carico dei riassicuratori       | R1420 | 4                                                        | 1.607                                       | 0                                                       | 6.376                    | 0                                                                                                            | 0                                                                                                                                                        | 0                        | 0      | 7.988                |
| Netto                                   | R1500 | 2                                                        | 992.320                                     | 57.499                                                  | 10.123                   |                                                                                                              |                                                                                                                                                          |                          |        | 1.059.945            |
| Premi acquisiti                         |       |                                                          |                                             |                                                         |                          |                                                                                                              |                                                                                                                                                          |                          |        |                      |
| Lordo                                   | R1510 | 7                                                        | 993.927                                     | 57.499                                                  | 16.500                   | 0                                                                                                            | 0                                                                                                                                                        | 0                        | 0      | 1.067.933            |
| Quota a carico dei riassicuratori       | R1520 | 4                                                        | 1.607                                       | 0                                                       | 6.376                    | 0                                                                                                            | 0                                                                                                                                                        | 0                        | 0      | 7.988                |
| Netto                                   | R1600 | 2                                                        | 992.320                                     | 57.499                                                  | 10.123                   |                                                                                                              |                                                                                                                                                          |                          |        | 1.059.945            |
| Sinistri verificatisi                   |       |                                                          |                                             |                                                         |                          |                                                                                                              |                                                                                                                                                          |                          |        |                      |
| Lordo                                   | R1610 | 0                                                        | 575.619                                     | 24.737                                                  | 2.224                    | 0                                                                                                            | 0                                                                                                                                                        | 0                        | 0      | 602.580              |
| Quota a carico dei riassicuratori       | R1620 | 0                                                        | 6.125                                       | 0                                                       | 2.685                    | 0                                                                                                            | 0                                                                                                                                                        | 0                        | 0      | 8.810                |
| Netto                                   | R1700 |                                                          | 569.493                                     | 24.737                                                  | -460                     |                                                                                                              |                                                                                                                                                          |                          |        | 593.770              |
| Variazioni delle altre riserve tecniche |       |                                                          |                                             |                                                         |                          |                                                                                                              |                                                                                                                                                          |                          |        |                      |
| Lordo                                   | R1710 | -37                                                      | 489.187                                     | 165                                                     | -7.576                   | 0                                                                                                            | 0                                                                                                                                                        | 0                        | 0      | 481.739              |
| Quota a carico dei riassicuratori       | R1720 | 4                                                        | -4.794                                      | 0                                                       | -95                      | 0                                                                                                            | 0                                                                                                                                                        | 0                        | 0      | -4.885               |
| Netto                                   | R1800 | -41                                                      | 493.981                                     | 165                                                     | -7.481                   |                                                                                                              |                                                                                                                                                          |                          |        | 486.623              |
| Spese sostenute                         | R1900 | 0                                                        | 25.027                                      | 882                                                     | -1.071                   | 0                                                                                                            | 0                                                                                                                                                        | 0                        | 0      | 24.839               |
| Altre spese                             | R2500 |                                                          |                                             |                                                         |                          |                                                                                                              |                                                                                                                                                          |                          |        |                      |

## S.12.01 - Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT

|                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                 | Assicurazione con partecipazione agli utili | Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote |                                  | Altre assicurazioni vita |                                     |                                  | Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione diverse dalle obbligazioni di assicurazione malattia | Riassicurazione e accettata | Totale (assicurazione vita diversa da malattia, incl. collegata a quote) | Assicurazione malattia (attività diretta) |                                     |                                  | Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione malattia | Riassicurazione malattia (riassicurazione accettata) | Totale (assicurazione malattia simile ad assicurazione vita) |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------|
|                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                 |                                             | Contratti senza opzioni né garanzie                     | Contratti con opzioni e garanzie |                          | Contratti senza opzioni né garanzie | Contratti con opzioni e garanzie |                                                                                                                                                          |                             |                                                                          |                                           | Contratti senza opzioni né garanzie | Contratti con opzioni e garanzie |                                                                                                              |                                                      |                                                              |       |
|                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                 |                                             |                                                         |                                  |                          |                                     |                                  |                                                                                                                                                          |                             |                                                                          |                                           |                                     |                                  |                                                                                                              |                                                      |                                                              |       |
|                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                 | C0020                                       | C0030                                                   | C0040                            | C0050                    | C0060                               | C0070                            | C0080                                                                                                                                                    | C0090                       | C0100                                                                    | C0150                                     | C0160                               | C0170                            | C0180                                                                                                        | C0190                                                | C0200                                                        | C0210 |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                                                                                                                 | R0010                                                                                                                                                                                                                                           | 0                                           | 0                                                       |                                  |                          | 0                                   |                                  |                                                                                                                                                          | 0                           |                                                                          | 0                                         | 0                                   |                                  |                                                                                                              | 0                                                    | 0                                                            | 0     |
|                                                                                                                                                                                   | Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associate alle riserve tecniche calcolate come elemento unico |                                             |                                                         |                                  |                          |                                     |                                  |                                                                                                                                                          |                             |                                                                          |                                           |                                     |                                  |                                                                                                              |                                                      |                                                              |       |
|                                                                                                                                                                                   | R0020                                                                                                                                                                                                                                           | 0                                           | 0                                                       |                                  |                          | 0                                   |                                  |                                                                                                                                                          | 0                           |                                                                          | 0                                         | 0                                   |                                  |                                                                                                              | 0                                                    | 0                                                            | 0     |
| Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                 |                                             |                                                         |                                  |                          |                                     |                                  |                                                                                                                                                          |                             |                                                                          |                                           |                                     |                                  |                                                                                                              |                                                      |                                                              |       |
| Migliore stima                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                 |                                             |                                                         |                                  |                          |                                     |                                  |                                                                                                                                                          |                             |                                                                          |                                           |                                     |                                  |                                                                                                              |                                                      |                                                              |       |
| Migliore stima lorda                                                                                                                                                              | R0030                                                                                                                                                                                                                                           | 4.646.471                                   |                                                         | 313.353                          | 0                        |                                     | 81.761                           | 0                                                                                                                                                        | 0                           |                                                                          | 5.041.585                                 |                                     | 173                              | 0                                                                                                            | 0                                                    | 0                                                            | 173   |
| Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte |                                                                                                                                                                                                                                                 |                                             |                                                         |                                  |                          |                                     |                                  |                                                                                                                                                          |                             |                                                                          |                                           |                                     |                                  |                                                                                                              |                                                      |                                                              |       |
|                                                                                                                                                                                   | R0080                                                                                                                                                                                                                                           | 22.865                                      |                                                         | 867                              | 0                        |                                     | -5.427                           | 0                                                                                                                                                        | 0                           |                                                                          | 18.305                                    |                                     | 172                              | 0                                                                                                            | 0                                                    | 0                                                            | 172   |
| Migliore stima meno totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite»                                                                    | R0090                                                                                                                                                                                                                                           | 4.623.606                                   |                                                         | 312.486                          |                          |                                     | 87.188                           |                                                                                                                                                          |                             |                                                                          | 5.023.280                                 |                                     | 1                                |                                                                                                              |                                                      |                                                              | 1     |
| Margine di rischio                                                                                                                                                                | R0100                                                                                                                                                                                                                                           | 74.043                                      | 12.974                                                  |                                  |                          | 4.668                               |                                  |                                                                                                                                                          | 0                           |                                                                          | 91.685                                    | 3                                   |                                  |                                                                                                              | 0                                                    | 0                                                            | 3     |
| Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                 |                                             |                                                         |                                  |                          |                                     |                                  |                                                                                                                                                          |                             |                                                                          |                                           |                                     |                                  |                                                                                                              |                                                      |                                                              |       |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                                                                                                                 | R0110                                                                                                                                                                                                                                           | 0                                           | 0                                                       |                                  |                          | 0                                   |                                  |                                                                                                                                                          | 0                           | 0                                                                        | 0                                         | 0                                   |                                  |                                                                                                              | 0                                                    | 0                                                            | 0     |
| Migliore stima                                                                                                                                                                    | R0120                                                                                                                                                                                                                                           | 0                                           |                                                         | 0                                | 0                        |                                     | 0                                | 0                                                                                                                                                        | 0                           | 0                                                                        | 0                                         |                                     | 0                                | 0                                                                                                            | 0                                                    | 0                                                            | 0     |
| Margine di rischio                                                                                                                                                                | R0130                                                                                                                                                                                                                                           | 0                                           | 0                                                       |                                  |                          | 0                                   |                                  |                                                                                                                                                          | 0                           | 0                                                                        | 0                                         |                                     |                                  |                                                                                                              | 0                                                    | 0                                                            | 0     |
| Riserve tecniche - totale                                                                                                                                                         | R0200                                                                                                                                                                                                                                           | 4.720.513                                   | 326.327                                                 |                                  |                          | 86.429                              |                                  |                                                                                                                                                          |                             |                                                                          | 5.133.270                                 | 176                                 |                                  |                                                                                                              |                                                      |                                                              | 176   |

## S.17.01 - Riserve tecniche per l'assicurazione non vita

|                                                                                                                                                                                                                                                    |       | Attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata |                                            |                                                 |                                                          |                                |                                                           |                                                                  |                                                             |                                           |                                        |            | Riassicurazione non proporzionale accettata: |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         | Totali                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                    |       | Assicurazione<br>spese mediche                             | Assicurazione<br>protezione del<br>reddito | Assicurazione<br>risarcimento<br>dei lavoratori | Assicurazione<br>responsabilità<br>civile<br>autoveicoli | Altre<br>assicurazioni<br>auto | Assicurazione<br>marittima,<br>aeronautica e<br>trasporti | Assicurazione<br>contro<br>l'incendio e<br>altri danni a<br>beni | Assicurazione<br>sulla<br>responsabilità<br>civile generale | Assicurazione<br>di credito e<br>cauzione | Assicurazione<br>tutela<br>giudiziaria | Assistenza | Perdite<br>pecuniarie di<br>vario genere     | Riassicurazione<br>non<br>proporzionale<br>malattia | Riassicurazione<br>non<br>proporzionale<br>responsabilità<br>civile | Riassicurazione<br>non<br>proporzionale<br>marittima, e<br>aeronautica e<br>trasporti | Riassicurazione<br>non<br>proporzionale<br>danni a beni | Obbligazioni<br>non vita |
|                                                                                                                                                                                                                                                    |       | C0020                                                      | C0030                                      | C0040                                           | C0050                                                    | C0060                          | C0070                                                     | C0080                                                            | C0090                                                       | C0100                                     | C0110                                  | C0120      | C0130                                        | C0140                                               | C0150                                                               | C0160                                                                                 | C0170                                                   | C0180                    |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                                                                                                                                                                                  | R0010 |                                                            |                                            |                                                 |                                                          |                                |                                                           |                                                                  |                                                             |                                           |                                        |            |                                              |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         | 0                        |
| Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associato alle riserve tecniche calcolate come un elemento unico | R0050 |                                                            |                                            |                                                 |                                                          |                                |                                                           |                                                                  |                                                             |                                           |                                        |            |                                              |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         | 0                        |
| Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio                                                                                                                                                                       |       |                                                            |                                            |                                                 |                                                          |                                |                                                           |                                                                  |                                                             |                                           |                                        |            |                                              |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         |                          |
| Migliore stima                                                                                                                                                                                                                                     |       |                                                            |                                            |                                                 |                                                          |                                |                                                           |                                                                  |                                                             |                                           |                                        |            |                                              |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         |                          |
| Riserve premi                                                                                                                                                                                                                                      |       |                                                            |                                            |                                                 |                                                          |                                |                                                           |                                                                  |                                                             |                                           |                                        |            |                                              |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         |                          |
| Lordo - Totale                                                                                                                                                                                                                                     | R0060 | 480                                                        | 16.656                                     |                                                 | 65.357                                                   | 17.491                         | 386                                                       | 32.449                                                           | 9.491                                                       | 14.484                                    | 530                                    | 803        | 3.270                                        |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         | 161.396                  |
| Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte                                                                  | R0140 | 13                                                         | 113                                        | 0                                               | 0                                                        | 0                              | 0                                                         | 0                                                                | 60                                                          | 3.510                                     | 228                                    | 382        | 0                                            | 0                                                   | 0                                                                   | 0                                                                                     | 0                                                       | 4.306                    |
| Migliore stima netta delle riserve premi                                                                                                                                                                                                           | R0150 | 467                                                        | 16.543                                     |                                                 | 65.357                                                   | 17.491                         | 386                                                       | 32.449                                                           | 9.431                                                       | 10.974                                    | 302                                    | 421        | 3.270                                        |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         | 157.090                  |
| Riserve per sinistri                                                                                                                                                                                                                               |       |                                                            |                                            |                                                 |                                                          |                                |                                                           |                                                                  |                                                             |                                           |                                        |            |                                              |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         |                          |
| Lordo - Totale                                                                                                                                                                                                                                     | R0160 | 1.240                                                      | 10.670                                     |                                                 | 462.171                                                  | 10.679                         | 5.977                                                     | 26.305                                                           | 70.679                                                      | 21.652                                    | 2.728                                  | 895        | 5.550                                        |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         | 618.545                  |
| Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte                                                                  | R0240 | 105                                                        | 244                                        | 0                                               | 1.728                                                    | 80                             | 61                                                        | 3.439                                                            | 8.427                                                       | 8.965                                     | 1.425                                  | 443        | 0                                            | 0                                                   | 0                                                                   | 0                                                                                     | 0                                                       | 24.919                   |
| Migliore stima netta delle riserve per sinistri                                                                                                                                                                                                    | R0250 | 1.135                                                      | 10.427                                     |                                                 | 460.443                                                  | 10.599                         | 5.915                                                     | 22.865                                                           | 62.252                                                      | 12.686                                    | 1.303                                  | 451        | 5.550                                        |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         | 593.626                  |
| Migliore stima totale - Lordo                                                                                                                                                                                                                      | R0260 | 1.720                                                      | 27.326                                     |                                                 | 527.528                                                  | 28.169                         | 6.363                                                     | 58.754                                                           | 80.170                                                      | 36.135                                    | 3.258                                  | 1.697      | 8.821                                        |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         | 779.941                  |
| Migliore stima totale - Netto                                                                                                                                                                                                                      | R0270 | 1.602                                                      | 26.970                                     |                                                 | 525.800                                                  | 28.089                         | 6.301                                                     | 55.315                                                           | 71.682                                                      | 23.660                                    | 1.605                                  | 872        | 8.821                                        |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         | 750.716                  |
| Margine di rischio                                                                                                                                                                                                                                 | R0280 | 51                                                         | 475                                        | 0                                               | 21.466                                                   | 486                            | 272                                                       | 1.061                                                            | 2.882                                                       | 619                                       | 56                                     | 20         | 252                                          | 0                                                   | 0                                                                   | 0                                                                                     | 0                                                       | 27.641                   |
| Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche                                                                                                                                                                                            |       |                                                            |                                            |                                                 |                                                          |                                |                                                           |                                                                  |                                                             |                                           |                                        |            |                                              |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         |                          |
| Riserve tecniche calcolate come un elemento unico                                                                                                                                                                                                  | R0290 | 0                                                          | 0                                          | 0                                               | 0                                                        | 0                              | 0                                                         | 0                                                                | 0                                                           | 0                                         | 0                                      | 0          | 0                                            | 0                                                   | 0                                                                   | 0                                                                                     | 0                                                       | 0                        |
| Migliore stima                                                                                                                                                                                                                                     | R0300 | 0                                                          | 0                                          | 0                                               | 0                                                        | 0                              | 0                                                         | 0                                                                | 0                                                           | 0                                         | 0                                      | 0          | 0                                            | 0                                                   | 0                                                                   | 0                                                                                     | 0                                                       | 0                        |
| Margine di rischio                                                                                                                                                                                                                                 | R0310 | 0                                                          | 0                                          | 0                                               | 0                                                        | 0                              | 0                                                         | 0                                                                | 0                                                           | 0                                         | 0                                      | 0          | 0                                            | 0                                                   | 0                                                                   | 0                                                                                     | 0                                                       | 0                        |
| Riserve tecniche - totale                                                                                                                                                                                                                          |       |                                                            |                                            |                                                 |                                                          |                                |                                                           |                                                                  |                                                             |                                           |                                        |            |                                              |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         |                          |
| Riserve tecniche - totale                                                                                                                                                                                                                          | R0320 | 1.772                                                      | 27.801                                     |                                                 | 548.994                                                  | 28.656                         | 6.635                                                     | 59.815                                                           | 83.052                                                      | 36.754                                    | 3.314                                  | 1.717      | 9.072                                        |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         | 807.582                  |
| Importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte - totale                                                                | R0330 | 118                                                        | 357                                        |                                                 | 1.728                                                    | 80                             | 61                                                        | 3.439                                                            | 8.487                                                       | 12.475                                    | 1.653                                  | 825        |                                              |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         | 29.225                   |
| Riserve tecniche meno importi recuperabili da riassicurazione/società veicolo e riassicurazione «finite»-totale                                                                                                                                    | R0340 | 1.653                                                      | 27.444                                     |                                                 | 547.266                                                  | 28.575                         | 6.574                                                     | 56.376                                                           | 74.564                                                      | 24.279                                    | 1.661                                  | 892        | 9.072                                        |                                                     |                                                                     |                                                                                       |                                                         | 778.357                  |

## S.19.01 - Sinistri nell'assicurazione non vita

|            |       | Anno di sviluppo |        |        |       |       |       |       |       |       |       |        |
|------------|-------|------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
|            |       | 0                | 1      | 2      | 3     | 4     | 5     | 6     | 7     | 8     | 9     | 10 & + |
|            |       | C0010            | C0020  | C0030  | C0040 | C0050 | C0060 | C0070 | C0080 | C0090 | C0100 | C0110  |
| Precedente | R0100 |                  |        |        |       |       |       |       |       |       |       | 4.592  |
| 2009       | R0160 | 69.283           | 53.866 | 15.474 | 6.507 | 4.127 | 3.297 | 3.031 | 2.649 | 1.511 | 1.570 |        |
| 2010       | R0170 | 70.823           | 61.013 | 16.621 | 5.893 | 5.361 | 2.841 | 4.723 | 2.552 | 2.418 |       |        |
| 2011       | R0180 | 67.886           | 56.194 | 19.242 | 5.933 | 6.412 | 5.253 | 4.842 | 4.640 |       |       |        |
| 2012       | R0190 | 65.175           | 51.646 | 15.804 | 8.415 | 4.850 | 3.882 | 3.423 |       |       |       |        |
| 2013       | R0200 | 65.195           | 52.289 | 17.336 | 6.786 | 4.435 | 4.621 |       |       |       |       |        |
| 2014       | R0210 | 62.674           | 55.564 | 20.354 | 7.911 | 4.162 |       |       |       |       |       |        |
| 2015       | R0220 | 72.676           | 57.818 | 18.983 | 7.922 |       |       |       |       |       |       |        |
| 2016       | R0230 | 76.843           | 73.432 | 24.174 |       |       |       |       |       |       |       |        |
| 2017       | R0240 | 84.599           | 70.906 |        |       |       |       |       |       |       |       |        |
| 2018       | R0250 | 86.745           |        |        |       |       |       |       |       |       |       |        |

|        |       | Nell'anno in corso | Somma degli anni (cumulato) |
|--------|-------|--------------------|-----------------------------|
|        |       | C0170              | C0180                       |
| R0100  |       | 4.592              | 4.592                       |
| R0160  |       | 1.570              | 161.314                     |
| R0170  |       | 2.418              | 172.245                     |
| R0180  |       | 4.640              | 170.404                     |
| R0190  |       | 3.423              | 153.195                     |
| R0200  |       | 4.621              | 150.663                     |
| R0210  |       | 4.162              | 150.664                     |
| R0220  |       | 7.922              | 157.400                     |
| R0230  |       | 24.174             | 174.449                     |
| R0240  |       | 70.906             | 155.505                     |
| R0250  |       | 86.745             | 86.745                      |
| Totale | R0260 | 215.172            | 2.188.792                   |

### Migliore stima lorda non attualizzata delle riserve per sinistri

|            |       | Anno di sviluppo |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|------------|-------|------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|            |       | 0                | 1       | 2      | 3      | 4      | 5      | 6      | 7      | 8      | 9      | 10 & + |
|            |       | C0200            | C0210   | C0220  | C0230  | C0240  | C0250  | C0260  | C0270  | C0280  | C0290  | C0300  |
| Precedente | R0100 |                  |         |        |        |        |        |        |        |        |        | 45.962 |
| 2009       | R0160 | 0                | 0       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 17.009 | 14.563 | 13.709 |        |
| 2010       | R0170 | 0                | 0       | 0      | 0      | 0      | 0      | 25.806 | 20.915 | 18.350 |        |        |
| 2011       | R0180 | 0                | 0       | 0      | 0      | 0      | 34.231 | 23.672 | 17.627 |        |        |        |
| 2012       | R0190 | 0                | 0       | 0      | 0      | 45.791 | 38.234 | 30.223 |        |        |        |        |
| 2013       | R0200 | 0                | 0       | 0      | 69.154 | 57.715 | 45.577 |        |        |        |        |        |
| 2014       | R0210 | 0                | 0       | 83.878 | 71.486 | 58.150 |        |        |        |        |        |        |
| 2015       | R0220 | 0                | 110.043 | 84.291 | 63.486 |        |        |        |        |        |        |        |
| 2016       | R0230 | 172.787          | 109.269 | 79.897 |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 2017       | R0240 | 163.986          | 90.541  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 2018       | R0250 | 171.887          |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |

|        |       | Fine anno (dati attualizzati) |
|--------|-------|-------------------------------|
|        |       | C0360                         |
| R0100  |       | 43.960                        |
| R0160  |       | 13.213                        |
| R0170  |       | 17.759                        |
| R0180  |       | 17.105                        |
| R0190  |       | 29.215                        |
| R0200  |       | 44.083                        |
| R0210  |       | 56.240                        |
| R0220  |       | 61.605                        |
| R0230  |       | 77.645                        |
| R0240  |       | 88.396                        |
| R0250  |       | 169.323                       |
| Totale | R0260 | 618.545                       |

## S.22.01 - Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie

|                                                                                     |       | Importo con le<br>misure di garanzia<br>a lungo termine e<br>le misure<br>transitorie | Impatto della<br>misura transitoria<br>sulle riserve<br>tecniche | Impatto della<br>misura transitoria<br>sui tassi di<br>interesse | Impatto<br>dell'azzeramento<br>dell'aggiustamento<br>per la volatilità | Impatto<br>dell'azzeramento<br>dell'aggiustamento<br>di congruità |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
|                                                                                     |       | C0010                                                                                 | C0030                                                            | C0050                                                            | C0070                                                                  | C0090                                                             |
| Riserve tecniche                                                                    | R0010 | 5.941.028                                                                             |                                                                  |                                                                  | 72.743                                                                 |                                                                   |
| Fondi propri di base                                                                | R0020 | 533.416                                                                               | 0                                                                |                                                                  | -50.192                                                                |                                                                   |
| Fondi propri ammissibili per soddisfare il<br>requisito patrimoniale di solvibilità | R0050 | 533.416                                                                               | 0                                                                |                                                                  | -50.192                                                                |                                                                   |
| Requisito patrimoniale di solvibilità                                               | R0090 | 353.086                                                                               | 0                                                                |                                                                  | 14.949                                                                 |                                                                   |
| Fondi propri ammissibili per soddisfare il<br>requisito patrimoniale minimo         | R0100 | 479.240                                                                               | 0                                                                |                                                                  | -48.846                                                                |                                                                   |
| Requisito patrimoniale minimo                                                       | R0110 | 158.889                                                                               | 0                                                                |                                                                  | 6.727                                                                  |                                                                   |

## S.23.01 - Fondi proprii

|                                                                                                                                                                                                  |              | Totale         | Classe 1 - illimitati | Classe 1 - limitati | Classe 2      | Classe 3 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|-----------------------|---------------------|---------------|----------|
|                                                                                                                                                                                                  |              | C0010          | C0020                 | C0030               | C0040         | C0050    |
| <b>Fondi proprii 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        | 96.000         | 96.000                |                     | 0             |          |
| Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario                                                                                                                                 | R0030        |                | 0                     |                     | 0             |          |
| Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi proprii di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica                                                            | R0040        |                | 0                     |                     | 0             |          |
| Conti subordinati dei membri delle mutue                                                                                                                                                         | R0050        |                |                       | 0                   | 0             | 0        |
| Riserve di utili                                                                                                                                                                                 | R0070        |                | 0                     |                     |               |          |
| Azioni privilegiate                                                                                                                                                                              | R0090        |                |                       | 0                   | 0             | 0        |
| Sovrapprezzo di emissione relativo alle azioni privilegiate                                                                                                                                      | R0110        |                |                       | 0                   | 0             | 0        |
| Riserva di riconciliazione                                                                                                                                                                       | R0130        | 351.463        | 351.463               |                     |               |          |
| Passività subordinate                                                                                                                                                                            | R0140        | 85.953         |                       | 0                   | 85.953        | 0        |
| Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette                                                                                                                                    | R0160        |                |                       |                     |               |          |
| Altri elementi dei fondi proprii approvati dall'autorità di vigilanza come fondi proprii di base non specificati in precedenza                                                                   | R0180        |                | 0                     | 0                   | 0             | 0        |
| <b>Fondi proprii in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi proprii ai fini di solvibilità II</b> |              |                |                       |                     |               |          |
| Fondi proprii in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi proprii ai fini di solvibilità II        | R0220        |                |                       |                     |               |          |
| <b>Deduzioni</b>                                                                                                                                                                                 |              |                |                       |                     |               |          |
| Deduzioni per partecipazioni in enti creditizi e finanziari                                                                                                                                      | R0230        |                |                       |                     |               |          |
| <b>Totale dei fondi proprii di base dopo le deduzioni</b>                                                                                                                                        | <b>R0290</b> | <b>533.416</b> | <b>447.463</b>        |                     | <b>85.953</b> |          |

|                                                                                                                                                                                               |              |  |  |  |  |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--|--|--|--|--|
| <b>Fondi proprii accessori</b>                                                                                                                                                                |              |  |  |  |  |  |
| Capitale sociale ordinario non versato e non richiamato richiamabile su richiesta                                                                                                             | R0300        |  |  |  |  |  |
| Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi proprii 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 proprii accessori                                                                                                                                                                 | R0390        |  |  |  |  |  |
| <b>Totale Fondi proprii accessori</b>                                                                                                                                                         | <b>R0400</b> |  |  |  |  |  |

|                                                                                                           |              |                |                |  |               |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|--|---------------|--|
| <b>Fondi proprii disponibili e ammissibili</b>                                                            |              |                |                |  |               |  |
| <b>Totale dei fondi proprii disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)</b> | <b>R0500</b> | <b>533.416</b> | <b>447.463</b> |  | <b>85.953</b> |  |
| <b>Totale dei fondi proprii disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)</b>         | <b>R0510</b> | <b>533.416</b> | <b>447.463</b> |  | <b>85.953</b> |  |
| <b>Totale dei fondi proprii ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)</b> | <b>R0540</b> | <b>533.416</b> | <b>447.463</b> |  | <b>85.953</b> |  |
| <b>Totale dei fondi proprii ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)</b>         | <b>R0550</b> | <b>479.240</b> | <b>447.463</b> |  | <b>31.778</b> |  |
| <b>SCR</b>                                                                                                | <b>R0580</b> | <b>353.086</b> |                |  |               |  |
| <b>MCR</b>                                                                                                | <b>R0600</b> | <b>158.889</b> |                |  |               |  |
| <b>Rapporto tra fondi proprii ammissibili e SCR</b>                                                       | <b>R0620</b> | <b>151,07%</b> |                |  |               |  |
| <b>Rapporto tra fondi proprii ammissibili e MCR</b>                                                       | <b>R0640</b> | <b>301,62%</b> |                |  |               |  |

|                                                                                                                                                     |              |                |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|--|
|                                                                                                                                                     |              | <b>C0060</b>   |  |
| <b>Riserva di riconciliazione</b>                                                                                                                   |              |                |  |
| Eccedenza delle attività rispetto alle passività                                                                                                    | R0700        | 456.463        |  |
| Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente)                                                                                             | R0710        |                |  |
| Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili                                                                                                        | R0720        | 9.000          |  |
| Altri elementi dei fondi proprii di base                                                                                                            | R0730        | 96.000         |  |
| Aggiustamento per gli elementi dei fondi proprii limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi proprii separati | R0740        |                |  |
| <b>Riserva di riconciliazione</b>                                                                                                                   | <b>R0760</b> | <b>351.463</b> |  |
| <b>Utili attesi</b>                                                                                                                                 |              |                |  |
| Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività vita                                                                                       | R0770        | 64.979         |  |
| Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività non vita                                                                                   | R0780        | 2.485          |  |
| <b>Totale utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP)</b>                                                                                         | <b>R0790</b> | <b>67.464</b>  |  |

## S.25.01 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard

|                                                        |              | Requisito patrimoniale di solvibilità lordo | USP   | Semplificazioni |
|--------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------|-------|-----------------|
|                                                        |              | C0110                                       | C0090 | C0120           |
| Rischio di Mercato                                     | R0010        | 448.628                                     |       |                 |
| Rischio di inadempimento della controparte             | R0020        | 80.956                                      |       |                 |
| Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita     | R0030        | 180.885                                     |       |                 |
| Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia | R0040        | 18.189                                      |       |                 |
| Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita | R0050        | 132.725                                     |       |                 |
| Diversificazione                                       | R0060        | -251.857                                    |       |                 |
| Rischio relativo alle attività immateriali             | R0070        |                                             |       |                 |
| <b>Requisito patrimoniale di solvibilità di base</b>   | <b>R0100</b> | <b>609.526</b>                              |       |                 |

### Calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità

|                                                                                                                                                        |              | C0100    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|
| Rischio operativo                                                                                                                                      | R0130        | 52.281   |
| Capacità di assorbimento di perdite delle riserve                                                                                                      | R0140        | -197.220 |
| Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite                                                                                            | R0150        | -111.501 |
| Requisito patrimoniale per le attività svolte conformemente all'articolo 4 della direttiva                                                             | R0160        | 0        |
| Requisito patrimoniale di solvibilità esclusa maggiorazione del capitale                                                                               | R0200        | 353.086  |
| <b>Maggiorazioni del capitale già stabilite</b>                                                                                                        | <b>R0210</b> | <b>0</b> |
| Requisito patrimoniale di solvibilità                                                                                                                  | R0220        | 353.086  |
| <b>Altre informazioni sul requisito patrimoniale di solvibilità</b>                                                                                    |              |          |
| <b>Requisito patrimoniale per il sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata</b>                                                             | <b>R0400</b> |          |
| Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali (nSCR) per la parte restante                                                        | R0410        |          |
| Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali per i fondi separati                                                                | R0420        | 0        |
| Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali 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        | 0        |

## S.28.02 - Requisito patrimoniale minimo — Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita

|                                                                                                     |       | Attività Non Vita<br>C0010 | Attività Vita<br>C0020 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------|------------------------|
| Componente della formula lineare per le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita | R0010 | 103.918                    |                        |

Componente della formula lineare per le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita

| Risultato MCR Non Vita                                                                |       | Attività Non Vita                                                                                                |                                                                            | Attività 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 | 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 |
|                                                                                       |       | C0030                                                                                                            | C0040                                                                      | C0050                                                                                                            | C0060                                                                      |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale per le spese mediche                    | R0020 | 1.602                                                                                                            | 3.235                                                                      | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale di protezione del reddito               | R0030 | 26.970                                                                                                           | 23.388                                                                     | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale di risarcimento dei lavoratori          | R0040 |                                                                                                                  |                                                                            | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile autoveicoli | R0050 | 525.800                                                                                                          | 232.052                                                                    | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Altre assicurazioni e riassicurazioni proporzionali auto                              | R0060 | 28.089                                                                                                           | 37.608                                                                     | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale marittima, aeronautica e trasporti      | R0070 | 6.301                                                                                                            | 1.830                                                                      | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale contro l'incendio e altri danni a beni  | R0080 | 55.315                                                                                                           | 32.719                                                                     | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile generale    | R0090 | 71.682                                                                                                           | 22.744                                                                     | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale di credito e cauzione                   | R0100 | 23.660                                                                                                           | 12.778                                                                     | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale di tutela giudiziaria                   | R0110 | 1.605                                                                                                            | 530                                                                        | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale di assistenza                           | R0120 | 872                                                                                                              | 1.661                                                                      | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Assicurazione e riassicurazione proporzionale di perdite pecuniarie di vario genere   | R0130 | 8.821                                                                                                            | 191                                                                        | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Riassicurazione non proporzionale malattia                                            | R0140 |                                                                                                                  |                                                                            | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Riassicurazione non proporzionale responsabilità civile                               | R0150 |                                                                                                                  |                                                                            | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti                  | R0160 |                                                                                                                  |                                                                            | 0                                                                                                                | 0                                                                          |
| Riassicurazione non proporzionale danni a beni                                        | R0170 |                                                                                                                  |                                                                            | 0                                                                                                                | 0                                                                          |

Componente della formula lineare per le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita

| Risultato MCR Vita                                                                                      |       | Attività Non 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) | 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) |
|                                                                                                         |       | C0090                                                                                                            | C0100                                                                        | C0110                                                                                                            | C0120                                                                        |
| Obbligazioni con partecipazione agli utili — Prestazioni garantite                                      | R0210 | 0                                                                                                                |                                                                              | 4.190.967                                                                                                        |                                                                              |
| Obbligazioni con partecipazione agli utili — Future partecipazioni agli utili a carattere discrezionale | R0220 | 0                                                                                                                |                                                                              | 432.639                                                                                                          |                                                                              |
| Obbligazioni di assicurazione collegata ad un indice e collegata a quote                                | R0230 | 0                                                                                                                |                                                                              | 312.485                                                                                                          |                                                                              |
| Altre obbligazioni di (ri)assicurazione vita e di (ri)assicurazione malattia                            | R0240 | 0                                                                                                                |                                                                              | 87.189                                                                                                           |                                                                              |
| Totale del capitale a rischio per tutte le obbligazioni di (ri)assicurazione vita                       | R0250 |                                                                                                                  | 0                                                                            |                                                                                                                  | 5.015.514                                                                    |

|                                                                                                     |       | Attività Non Vita<br>C0070 | Attività Vita<br>C0080 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------|------------------------|
| Componente della formula lineare per le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita | R0200 |                            | 140.098                |

Calcolo complessivo dell'MCR

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| MCR lineare              | R0300 |
| SCR                      | R0310 |
| MCR massimo              | R0320 |
| MCR minimo               | R0330 |
| MCR combinato            | R0340 |
| Minimo assoluto dell'MCR | R0350 |

|         |
|---------|
| C0130   |
| 244.016 |
| 353.086 |
| 158.889 |
| 88.272  |
| 158.889 |
| 7.400   |
| C0130   |
| 158.889 |

Requisito patrimoniale minimo

|  |       |
|--|-------|
|  | R0400 |
|--|-------|

Calcolo dell'MCR nozionale per l'assicurazione non vita e vita

|                                                                           |       | Attività Non Vita<br>C0140 | Attività Vita<br>C0150 |
|---------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------|------------------------|
| MCR lineare nozionale                                                     | R0500 | 103.918                    | 140.098                |
| SCR nozionale esclusa la maggiorazione (calcolo annuale o ultimo calcolo) | R0510 | 150.368                    | 202.718                |
| MCR massimo nozionale                                                     | R0520 | 67.665                     | 91.223                 |
| MCR minimo nozionale                                                      | R0530 | 37.592                     | 50.680                 |
| MCR combinato nozionale                                                   | R0540 | 67.665                     | 91.223                 |
| Minimo assoluto dell'MCR nozionale                                        | R0550 | 3.700                      | 3.700                  |
| MCR nozionale                                                             | R0560 | 67.665                     | 91.223                 |





The background of the slide is a photograph of a beach. In the foreground, there is a large, smooth, dark grey rock with some lighter speckles. To the right of the rock, the sand is light-colored and shows some ripples. The background is a soft-focus view of the ocean and sky.

## Allegato 2 – Relazione Società Revisione



## **HDI Assicurazioni SpA**

### ***Relazione della società di revisione indipendente***

*ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 e dell'articolo 4, comma 1, lettere A e B, del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018*

***Modelli “S.02.01.02 Stato patrimoniale” e  
“S.23.01.01 Fondi propri” e relativa informativa  
contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla  
Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2018***

## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 e dell' articolo 4, comma 1, lettere A e B, del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018*

Al Consiglio di Amministrazione di  
HDI Assicurazioni SpA

### **Modelli “S.02.01.02 Stato patrimoniale” e “S.23.01.01 Fondi propri” e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2018**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi dell'allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (la “SFCR”) di HDI Assicurazioni SpA (la “Società”) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, predisposta ai sensi dell'articolo 47-septies del DLgs 7 settembre 2005, n° 209:

- modelli “S.02.01.02 Stato Patrimoniale” e “S.23.01.01 Fondi propri” (i “modelli di MVBS e OF”);
- sezioni “D. Valutazione a 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 Ro550, Ro590, Ro640, Ro680 e Ro720) del modello “S.02.01.02 Stato Patrimoniale”;
  - il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce Ro580) e il Requisito patrimoniale minimo (voce Ro600) del modello “S.23.01.01 Fondi propri”,
- che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

I modelli di MVBS e OF 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 HDI Assicurazioni SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

### ***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 a fini di solvibilità" della SFCR 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 2018 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 12 aprile 2019.

La Società ha redatto i modelli "S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.02.01 Requisito patrimoniale minimo (MCR) - Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione 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 ai parametri specifici dell'impresa, che sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata, secondo quanto previsto dall'articolo 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.12.01.02 Riserve tecniche per l’assicurazione vita e l’assicurazione malattia SLT”, “S.17.01.02 Riserve tecniche per l’assicurazione non vita”, “S.19.01.21 Sinistri nell’assicurazione non vita”, “S.22.01.21 Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie”, “S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard” e “S.28.02.01 Requisito patrimoniale minimo (MCR) - Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita”;
- le sezioni “A. Attività e risultati”, “B. Sistema di governance”, “C. Profilo di rischio”, “E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo”, “E.3. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità”, “E.4. 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 contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare 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:

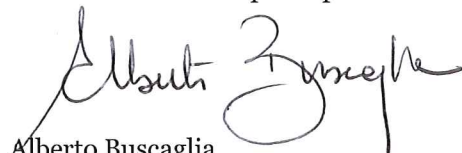
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nei modelli di MVBS e OF e nella relativa informativa, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti 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.

Milano, 18 aprile 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia  
(Revisore legale)



## **HDI Assicurazioni SpA**

### ***Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente***

*ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005,  
n° 209 e dell'articolo 4, comma 1, lettera C, del Regolamento IVASS n°  
42 del 2 agosto 2018*

***Modelli “S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le  
imprese che utilizzano la formula standard” e “S.28.02.01  
Requisito patrimoniale minimo - Sia attività di assicurazione  
vita che attività di assicurazione non vita” e relativa  
informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla  
Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2018***

## ***Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente***

*ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 e dell'articolo 4, comma 1, lettera C, del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018*

Al Consiglio di Amministrazione di  
HDI Assicurazioni SpA

### ***Modelli "S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.02.01 Requisito patrimoniale minimo - Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita" e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2018***

#### ***Introduzione***

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dei modelli "S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.02.01 Requisito patrimoniale minimo - Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione 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 HDI Assicurazioni SpA (nel seguito anche la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, predisposta ai sensi dell'articolo 47-septies del DLgs 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, e della normativa nazionale di settore e dei parametri specifici dell'impresa 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 ai parametri specifici dell'impresa 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.

#### ***PricewaterhouseCoopers SpA***

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

### ***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 contabile 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 ai parametri specifici dell'impresa 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 (ISAs).

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 i modelli di SCR e MCR e la relativa informativa inclusi nell'allegata SFCR di HDI Assicurazioni SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, non siano stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e ai parametri specifici dell'impresa 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 ai parametri specifici dell'impresa, che costituiscono un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi. In particolare, in conformità a quanto previsto dall'articolo 45-sexies, comma 7, del DLgs 7 settembre 2005, n° 209, l'utilizzo dei parametri specifici dell'impresa, sinteticamente descritti



nell'informativa della SFCR è stato approvato dall'IVASS nell'esercizio delle proprie funzioni di vigilanza.

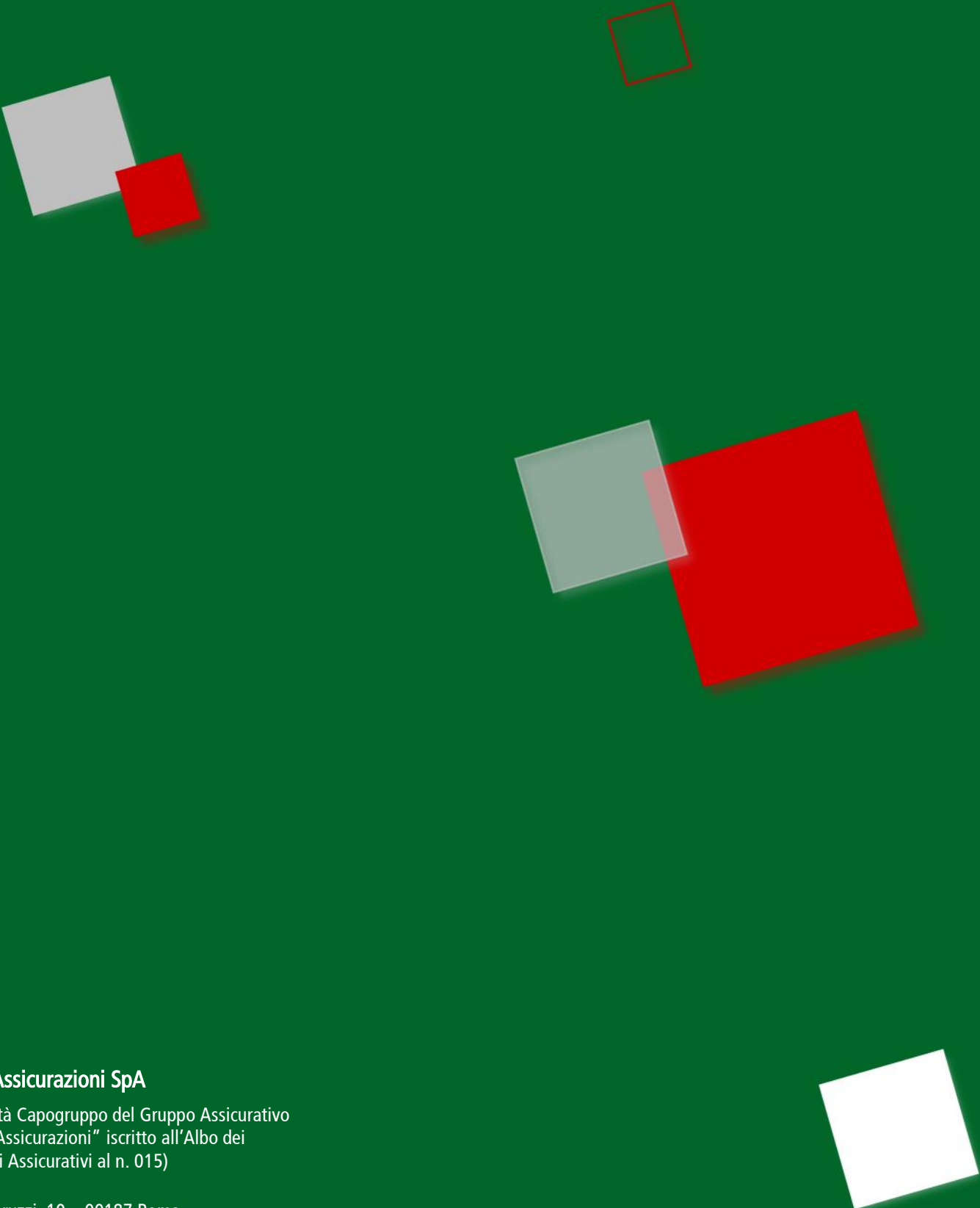
Come previsto dall'articolo n° 13 del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018, le nostre conclusioni non si estendono alle determinazioni assunte dall'IVASS nell'esercizio delle sue funzioni di vigilanza e quindi, in particolare, all'idoneità dei parametri specifici dell'impresa rispetto allo scopo definito dalle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e dalla normativa nazionale.

Milano, 18 aprile 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alberto Buscaglia', written in a cursive style.

Alberto Buscaglia  
(Revisore legale)



## HDI Assicurazioni SpA

(Società Capogruppo del Gruppo Assicurativo  
"HDI Assicurazioni" iscritto all'Albo dei  
Gruppi Assicurativi al n. 015)

Via Abruzzi, 10 – 00187 Roma  
Tel. + 39 06 421 031 . Fax +39 06 4210 3500  
[hdi.assicurazioni@hdia.it](mailto:hdi.assicurazioni@hdia.it)  
[hdi.assicurazioni@pec.hdia.it](mailto:hdi.assicurazioni@pec.hdia.it)  
[www.hdiassicurazioni.it](http://www.hdiassicurazioni.it)