AXA MPS Assicurazioni Danni S.p.A.

# Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria 2019

# AXA MPS ASSICURAZIONI DANNI S.p.A.

# RELAZIONE SULLA SOLVIBILITA'
# E CONDIZIONE FINANZIARIA

# 2019

# RELAZIONE SULLA SOLVIBILITA' E CONDIZIONE FINANZIARIA

## 31 DICEMBRE 2019

## INDICE

**INTRODUZIONE** ..... **8**

**SINTESI** ..... **11**

**A. ATTIVITA' E RISULTATI** ..... **18**

- A.1 ATTIVITA' ..... 18
- A.2 RISULTATI DI SOTTOSCRIZIONE ..... 21
- A.3 RISULTATO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO ..... 22
- A.4 ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO ..... 23
- A.5 ALTRE INFORMAZIONI ..... 24

**B. SISTEMA DI GOVERNANCE** ..... **28**

- B.1 INFORMAZIONI GENERALI SUL SISTEMA DI GOVERNANCE ..... 28
- B.2 REQUISITI DI PROFESSIONALITA' E ONORABILITA' ..... 40
- B.3 INFORMAZIONI SUL SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI ..... 41
- B.4 INFORMAZIONI SUL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO ..... 46
- B.5 FUNZIONE INTERNAL AUDIT ..... 50
- B.6 FUNZIONE ATTUARIALE ..... 51
- B.7 ESTERNALIZZAZIONI ..... 52
- B.8 ALTRE INFORMAZIONI ..... 53

**C. PROFILO DI RISCHIO** ..... **56**

- C.1 RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE ..... 58
- C.2 RISCHIO DI MERCATO ..... 60
- C.3 RISCHIO DI CREDITO ..... 63
- C.4 RISCHIO DI LIQUIDITA' ..... 64
- C.5 RISCHIO OPERATIVO ..... 65
- C.6 ALTRI RISCHI SOSTANZIALI ..... 66
- C.7 ALTRE INFORMAZIONI ..... 67

**D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITA' ..... 70**

- D.1 ATTIVITA' ..... 73
- D.2 RISERVE TECNICHE ..... 77
- D.3 ALTRE PASSIVITA' ..... 80
- D.4 METODI ALTERNATIVI DI VALUTAZIONE ..... 82
- D.5 ALTRE INFORMAZIONI ..... 82

**E. GESTIONE DEL CAPITALE ..... 85**

- E.1 FONDI PROPRI ..... 85
- E.2 REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA' E REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO ..... 88
- E.3 UTILIZZO DEL SOTTOMODULO DEL RISCHIO AZIONARIO BASATO SULLA DURATA NEL CALCOLO DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA' ..... 89
- E.4 DIFFERENZE TRA LA FORMULA STANDARD ED IL MODELLO INTERNO UTILIZZATO ..... 89
- E.5 INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO E INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA' ..... 89
- E.6 ALTRE INFORMAZIONI ..... 89

# INTRODUZIONE

La presente "Relazione sulla solvibilità e sulla condizione finanziaria" costituisce l'informativa annuale di AXA MPS Assicurazioni Danni S.p.A. (di seguito la "Compagnia") per l'esercizio che va dal 1° gennaio al 31 dicembre 2019, prevista:

- dal Capo XII del Regolamento Delegato (UE) n. 2015/35 ("Regolamento"),
- dal Regolamento di Esecuzione (UE) 2015/2452 ("ITS 2452") ad integrazione delle disposizioni della Direttiva n. 2009/138/CE in materia di Solvency II ("Direttiva"),
- dal Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016 concernente l'informativa al pubblico e all'IVASS che contiene disposizioni integrative in materia di contenuti della relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria ("*Solvency and Financial Condition Report*") e della relazione periodica all'IVASS ("*Regular Supervisory Report*"), ("Regolamento 33").

La presente relazione è coerente con le disposizioni di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private o CAP), come novellato Decreto Legislativo 12 maggio 2015 n. 74, contenente i principi generali per la valutazione degli attivi e delle passività per i fini di vigilanza.

Il documento riflette le indicazioni contenute nella politica sull'informativa al pubblico della Compagnia, adottata dal Consiglio di Amministrazione il 19 maggio 2017. Tale politica individua ruoli, responsabilità e processi per identificare, valutare, gestire e monitorare le informazioni quantitative e qualitative oggetto di informativa al pubblico.

Infine, si evidenzia che:

- Le informazioni inerenti alla descrizione dell'attività e dei risultati conseguiti dalla Compagnia nel corso del 2019, dettagliate per aree di attività o aree geografiche sostanziali, sono coerenti con quelle contenute nel bilancio d'esercizio 2019 della Compagnia. Il confronto con le informazioni del 2018 è riportato laddove risulti dal bilancio della Compagnia, conformemente all'articolo 303 del Regolamento Delegato;
- Ai fini dell'analisi comparativa tra i dati patrimoniali di bilancio e quelli di Solvency II, le poste degli attivi e passivi iscritte nel bilancio dell'esercizio sono state riesposte sulla base delle voci presenti nello schema di stato patrimoniale Solvency II, previste nello specifico QRT;
- Sono allegati alla presente Relazione tutti i modelli di informazione quantitative (QRTs) previste dall'articolo 4 dell'ITS 2452.

I valori riportati sono espressi in milioni di euro, senza cifre decimali. Gli importi sono stati arrotondati per eccesso o per difetto all'unità divisionale più vicina.

In data 2 agosto 2018, l'IVASS ha pubblicato il Regolamento n. 42 del 2 agosto 2018 recante disposizioni in materia di revisione esterna dell'informativa al pubblico. In particolare, il Regolamento, mediante il richiamo al Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2452 e all'allegato XX degli Atti Delegati, estende le verifiche del revisore legale sui Requisiti patrimoniali di solvibilità mediante una revisione contabile limitata.

La sezione D "Valutazione ai fini di solvibilità", E.1 "Fondi Propri" ed E.2 "Requisito patrimoniale di solvibilità e Requisito patrimoniale minimo" sono state oggetto di attività di revisione ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del CAP da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata della revisione legale per il periodo 2016-2023, come richiesto dall'Istituto di Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) con lettera al mercato del 7 dicembre 2016.

Ai sensi dell'articolo 55 della Direttiva, la presente relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia in data 20 marzo 2020.

Tale relazione è pubblicata sul sito internet della Compagnia www.axa.it, nella sezione "Chi Siamo", nonché sul sito della Capogruppo, AXA SA, www.axa.com.

# SINTESI

# SINTESI

Nella presente sezione sono riportate, in maniera concisa, le informazioni essenziali inerenti alla situazione sulla solvibilità e la situazione finanziaria della Compagnia.

Per informazioni di maggior dettaglio su ciascuno di questi argomenti si rimanda ai successivi capitoli nei quali si è riportato, in maniera organica, l'insieme dei contenuti richiesti dalla normativa vigente riepilogata nell'Introduzione.

## ATTIVITA' E RISULTATI (SEZIONE A)

La Compagnia è sottoposta alla direzione e al coordinamento di AXA Assicurazioni S.p.A., la Capogruppo in Italia di AXA, gruppo assicurativo leader mondiale nell'ambito dell'assicurazione e dell'asset management.

### Sintesi dei dati finanziari più significativi

Nella tabella sottostante viene rappresentata la sintesi del risultato economico dell'esercizio, così come risultante dall'ultimo bilancio d'esercizio.

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **Conto Economico** | | |
| Raccolta premi | 199 | 194 |
| Risultato dell'attività di sottoscrizione | 50 | 34 |
| Risultato dell'attività di investimento | 21 | 5 |
| Risultato delle altre attività | (23) | (12) |
| **Risultato netto dell'esercizio** | **48** | **27** |

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **Stato Patrimoniale** | | |
| Totale Attivo | 664 | 638 |
| Patrimonio Netto | 123 | 115 |

Il risultato d'esercizio al 31 dicembre 2019 è pari a 48 milioni di euro.

La Compagnia ha messo a segno un 2019 positivo, caratterizzato da una raccolta premi in crescita.

Il risultato dell'attività di sottoscrizione è pari a 50 milioni di euro, in aumento rispetto all'esercizio precedente. Si conferma l'efficacia dell'orientamento del portafoglio assicurativo sui settori di business strategici e redditivi, dimostrando la forza delle competenze tecniche e il grande valore di consulenza della rete distributiva di Banca Monte dei Paschi di Siena

In una situazione caratterizzata da un miglior andamento dei mercati finanziari rispetto al 2018, il contributo dell'attività di investimento è pari a 21 milioni di euro.

## SISTEMA DI GOVERNANCE (SEZIONE B)

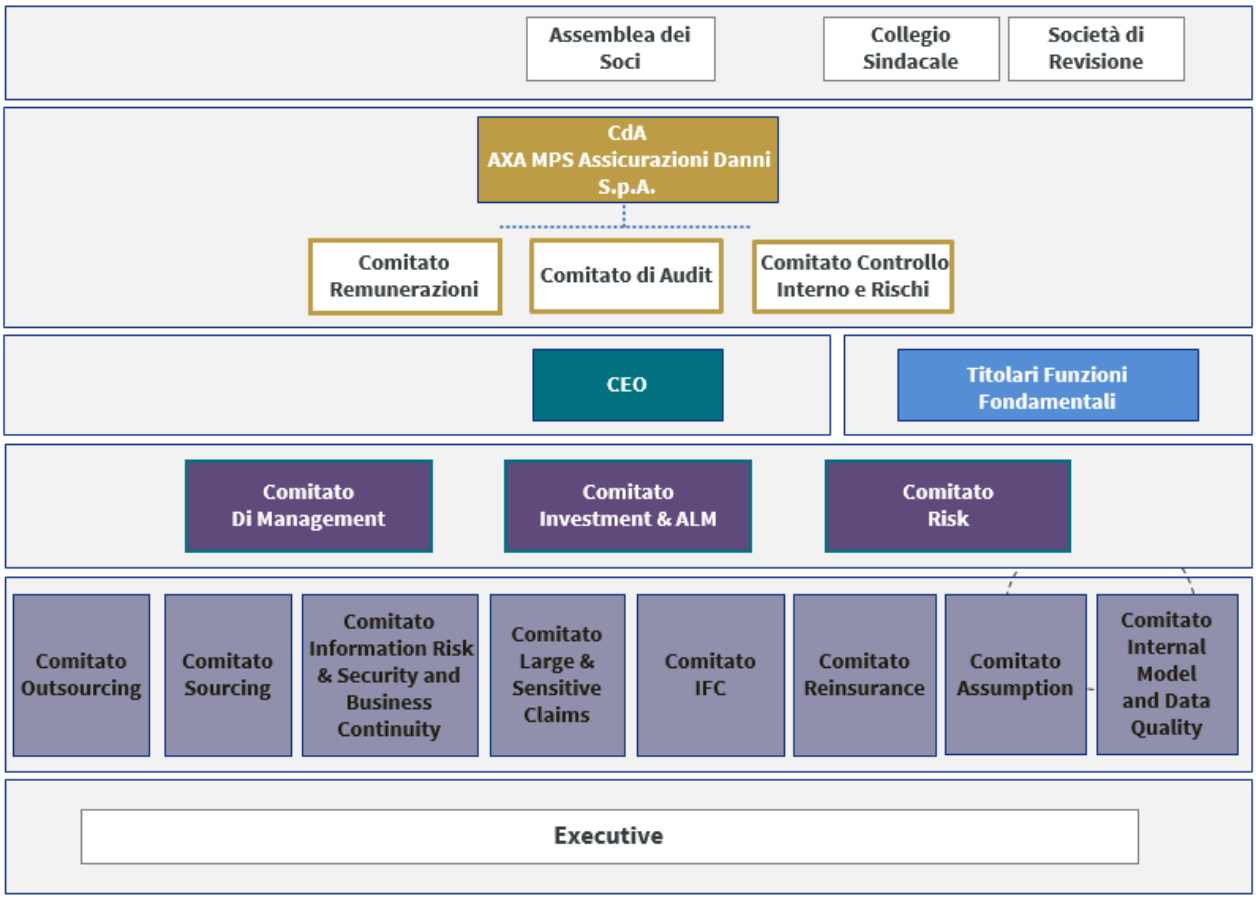
Il modello di governo societario adottato dalla Compagnia è quello tradizionale secondo la definizione della normativa italiana, che delinea una struttura organizzativa tripartita: l'Assemblea dei Soci, il Consiglio di Amministrazione (che opera con il supporto di Comitati consiliari) e il Collegio Sindacale.

La struttura di governance della Società si fonda su ruoli separati per le figure del Presidente del Consiglio di Amministrazione e dell'Amministratore Delegato.

Inoltre, sono esternalizzate alla Capogruppo le Funzioni Fondamentali di (i) revisione interna (definita anche "Corporate Audit" o "Internal Audit"; (ii) gestione dei rischi (definita anche "Risk Management") e (iii) funzione Attuariale (definita anche "Actuarial Function") ricomprese nella più ampia funzione Rischi; (iv) verifica di conformità alle norme (definita anche "Compliance, Data Protection & Complaints" o più semplicemente "Compliance") nonché la funzione antiriciclaggio (definita anche "Anti Money Laundering & Counter Terrorist Financing" o "AML").

Per quanto concerne la gestione operativa, in supporto del CEO, sono costituiti a livello di Gruppo 3 comitati esecutivi e 9 comitati tecnici, per definire e condividere tra gli esponenti di vertice della Capogruppo e delle Società Controllate, quindi anche della Compagnia, elementi di business execution.

Rispondono, poi, all'Amministratore Delegato gli Executive responsabili delle Funzioni di Business e delle Funzioni di Supporto.




* Il CdA non ha ancora provveduto alla relativa delibera consiliare di nomina dei Titolari, in quanto è in corso una interlocuzione con l'IVASS, delegata dallo stesso CdA nonché da quello quella della Capogruppo, finalizzata ad individuare la soluzione organizzativa più corretta in merito alla designazione dei medesimi titolari delle rispettive funzioni fondamentali nella Compagnia.

## PROFILO DI RISCHIO (SEZIONE C)

La Compagnia è esposta a una vasta gamma di rischi, tra cui sottoscrizione di rischi, rischi di mercato, rischi di credito, rischi di liquidità, rischi operativi e altri rischi rilevanti. La natura di tali rischi e il loro impatto sul profilo di rischio della Compagnia sotto diversi scenari sono in ogni caso indicati nella Sezione C, anche facendo riferimento ai documenti in esso incorporati.

Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo che identifica le principali componenti del requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia al 31 dicembre 2019.

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute | 128 | 124 |
| Rischi di Mercato | 41 | 46 |
| Rischi di Credito | 2 | 7 |
| Beneficio di diversificazione | (53) | (57) |
| Rischio operativo | 12 | 11 |
| **Requisito patrimoniale di solvibilità al lordo delle imposte** | **130** | **131** |
| Imposte | (15) | (14) |
| **Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)** | **115** | **117** |

## VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITA' (SEZIONE D)

Ai fini della determinazione dei fondi propri ammissibili per la copertura del requisito patrimoniale di solvibilità, la Compagnia è tenuta a predisporre una situazione patrimoniale di solvibilità ("Market Value Balance Sheet" o "MVBS"), redatta sulla base di specifici criteri, definiti dalla Direttiva e dal Regolamento, e differenti da quelli utilizzati ai fini del bilancio d'esercizio.

Le attività e le passività sono valutate nella prospettiva di continuità dell'attività dell'impresa, secondo il concetto di fair value e, conseguentemente:

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

Di seguito si riepilogano le principali differenze che emergono tra la valutazione delle attività e passività nell'ambito del bilancio d'esercizio ed ai fini della predisposizione del MVBS:

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **Patrimonio netto da bilancio d'esercizio** | **123** | **115** |
| *Rettifiche per tipologia attività o passività* | | |
| Attivi immateriali | (1) | (1) |
| Investimenti | 37 | 26 |
| Riserve tecniche | 75 | 89 |
| Passività subordinate | - | - |
| Altre attività e passività | (40) | (37) |
| **Totale rettifiche** | **71** | **77** |
| **Patrimonio netto da MVBS** | **194** | **192** |

## GESTIONE DEL CAPITALE (SEZIONE E)

La Compagnia dispone di fondi propri ammissibili a coprire i requisiti patrimoniali pari a 1,68 volte il SCR.

Nelle tabelle seguenti sono riepilogati:

- L'importo dei fondi propri ammissibili a copertura dei requisiti patrimoniali, con dettaglio per singoli livelli di tiering;
- L'importo dei requisiti patrimoniali (SCR);
- Il ratio di solvibilità.

L'ammontare dei fondi propri di migliore qualità (tier 1 unrestricted) pari a 194 milioni di euro corrisponde all'ammontare del patrimonio netto da MVBS al netto dei dividendi prevedibili.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati periodi nei quali la Compagnia non abbia coperto il proprio requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) o il proprio requisito patrimoniale minimo (MCR).

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **Fondi propri ammissibili a copertura del SCR** | **194** | **152** |
| Tier 1 - unrestricted | 194 | 152 |
| Tier 1 - restricted | - | - |
| Tier 2 | - | - |
| Tier 3 | - | - |
| **Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)** | **115** | **117** |
| **Ratio di copertura del SCR** | **168%** | **130%** |

# A

# ATTIVITA' E RISULTATI

# A. ATTIVITA' E RISULTATI

## A.1 ATTIVITA'

### A.1.1. INFORMAZIONI SULLA COMPAGNIA

#### Denominazione e forma giuridica

La Compagnia è una impresa di assicurazione con sede legale in Italia costituita ed operante secondo le norme vigenti in Italia. La sede legale della società si trova in Via Aldo Fabrizi 9, 00128 Roma.

#### Autorità di Vigilanza

La Compagnia è soggetta a vigilanza da parte dell'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS), responsabile della vigilanza finanziaria dell'impresa.

**IVASS – Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni**

Via del Quirinale, 21

00187 Roma, Italia

Telefono: +39 06 421331

e-mail: scrivi@ivass.it

PEC: ivass@pec.ivass.it

Inoltre, il Gruppo AXA opera su scala mondiale attraverso numerose società controllate. Le principali attività di business del Gruppo, l'assicurazione e la gestione patrimoniale, sono soggette a regolamentazione globale e alla supervisione in ciascuna delle varie giurisdizioni in cui il Gruppo AXA svolge la sua attività. Poiché la capogruppo del Gruppo AXA ha sede a Parigi, Francia, il Gruppo AXA è sottoposto alle direttive dell'Unione Europea e al sistema di regolamentazione francese. L'autorità di vigilanza principale del Gruppo AXA è la francese « Autorité de Contrôle Prudentiel et de Resolution » ("ACPR").

**ACPR – Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution**

61, rue Taitbout

75436 Paris Cedex, 9, Francia

Telefono: +33 1 49 95 40 00

e-mail: Bibli@acpr.banque-france.fr

#### Revisione Legale

Il revisore legale della Compagnia è:

**PricewaterhouseCoopers S.p.A.**

Via Monte Rosa 91

20149 Milano

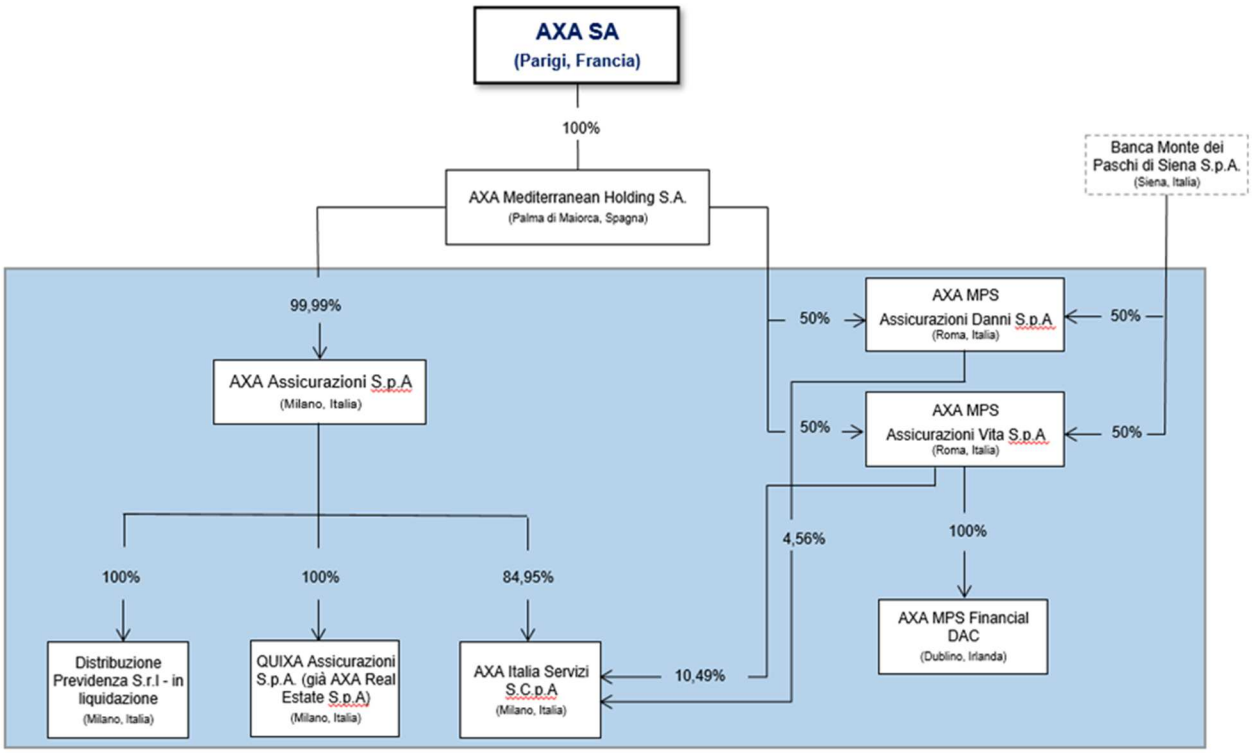
L'incarico di revisione legale dei conti, che ha durata 9 anni, scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.

## Posizione della Compagnia nella struttura giuridica del Gruppo

La Compagnia è sottoposta alla direzione e al coordinamento di AXA Assicurazioni S.p.A., Capogruppo del Gruppo assicurativo AXA ITALIA, composto, al 31 dicembre 2019, da 7 società:

- le società collegate AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A., AXA MPS Assicurazioni Danni S.p.A. e AXA MPS Financial DAC, su cui la Capogruppo esercita una attività di direzione e coordinamento in virtù di norme statutarie,
- le società controllate AXA Italia Servizi S.C.p.A, QUIXA Assicurazioni (già AXA Real Estate S.p.A.) e Distribuzione Previdenza S.r.l. in liquidazione.

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica della Compagnia all'interno del Gruppo AXA:




## Principali azionisti

Al 31 dicembre 2019, il capitale sociale della Compagnia è pari a € 39.000.000,00 suddiviso in 3.899.900 azioni ordinarie del valore nominale pari a € 10 e in 100 azioni di categoria speciale del valore nominale di 10 euro cadauna.

La tabella seguente riassume la suddivisione del capitale sociale al 31 dicembre 2019.

| Forma giuridica | Paese | Numero di azioni | % del capitale detenuto |
|---|---|---|---|
| AXA Mediterranean Holding S.A. | Spagna | 1.950.000 | 50,0000% |
| Banca Monte dei Paschi di Siena | Italia | 1.950.000 | 50,0000% |
| **Totale** | | **3.900.000** | **100,0000%** |

## A.1.2. AREE DI ATTIVITA' E AREE GEOGRAFICHE

La Compagnia opera prevalentemente sul territorio italiano, seppure parte marginale della raccolta avviene anche in regime di libera prestazione di servizi in alcuni stati dell'Unione Europea ed in Stati terzi. La Compagnia esercita la sua attività d'impresa nel comparto danni.

### Attività assicurativa - Segmento Danni

La Compagnia offre in Italia una vasta gamma di soluzioni, dedicate sia a clienti Retail che alle piccole e medie imprese, che includono principalmente garanzie auto, la protezione delle abitazioni e la responsabilità civile generale.

La Compagnia, inoltre, adotta programmi di riassicurazione che prevedono un processo strutturato di decisione che coinvolge, oltre alla funzione di Riassicurazione, anche il Local Risk Management, le funzioni di Business e l'Attuariato.

### Aree geografiche

La Compagnia è nata nell'ottobre 2007 dalla partnership strategica di lungo periodo tra i Gruppi AXA e Gruppo Banca Monte dei Paschi di Siena nella bancassicurazione danni. AXA MPS Assicurazioni Danni S.p.A., operativa dal 1974, è specializzata nella distribuzione dei rami danni.

## A.1.3. FATTI SIGNIFICATIVI ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

### Diffusione COVID -2019:

Da dicembre 2019, un numero significativo di casi associati al Coronavirus, ora denominato COVID-19 dall'Organizzazione mondiale della sanità ("OMS"), sono stati segnalati in tutto il mondo. Inizialmente segnalato nella provincia di Hubei nella Repubblica popolare cinese, si è diffuso in altri paesi, causando infezioni e decessi in numerosi paesi, tra cui Corea del Sud, Iran, Italia, Spagna, Francia, Regno Unito e Stati Uniti e nuovi casi e vittime vengono segnalati quotidianamente. Inoltre, al momento non è possibile conoscere o prevedere fino a che punto gli attuali livelli dei casi segnalati riflettano l'effettiva trasmissione del virus all'interno delle popolazioni e, di conseguenza, l'entità della pandemia può essere significativamente maggiore di quella attualmente registrata. La diffusione di COVID-19 ha portato globalmente alle autorità governative l'imposizione di quarantene e restrizioni di viaggio di portata variabile; ha portato a significative ripercussioni nel settore viaggi e ospitalità globale, nel commercio e nelle filiere produttive; ha comportato una riduzione dell'attività economica e una riduzione delle stime per la crescita futura; ha creato gravi tensioni sui sistemi e sulle istituzioni mediche, sanitarie locali, nazionali e sovranazionali; e ha causato una significativa volatilità dei mercati finanziari globali nonché la peggiore recessione dalla crisi finanziaria del 2008.

AXA Italia insieme al Gruppo AXA ha o sta elaborando piani per affrontare il modo in cui gestirà gli effetti dell'epidemia e valutare le interruzioni e gli altri rischi per la propria attività. Questi includono la protezione dei dipendenti, il servizio ai clienti e agli stakeholder oltre che la garanzia che siano in atto processi efficaci per comunicare ed eseguire tali piani. AXA Italia sta monitorando da vicino la sua esposizione, incluso (i) l'impatto operativo sul proprio business, (ii) le conseguenze di un deterioramento delle condizioni macroeconomiche o di un rallentamento del flusso di persone, beni e servizi, in particolare sui nuovi volumi, (iii) l'entità delle coperture assicurative impattata e (iv) la variazione dei valori degli attiviti e delle condizioni finanziarie (compresi i tassi di interesse). Le informazioni contenute in questa sezione devono essere lette congiuntamente al paragrafo "Rischi correlati ai prezzi e alla sottoscrizione" nella Sezione 4.1 "Fattori di rischio" del 2019 AXA Group Universal Registration Document.

## A.2 RISULTATI DI SOTTOSCRIZIONE

### A.2.1. RISULTATO COMPLESSIVO

La Compagnia ha chiuso la gestione tecnica dell'esercizio con un utile di 49 milioni di euro.

I premi di lavoro diretto sono pari a 199 milioni di euro, di cui 48 milioni di euro nel segmento Auto e 151 milioni di euro nel segmento Non-Auto.

La raccolta premi evidenzia una crescita rispetto all'esercizio precedente attribuibile principalmente alla crescita dei prodotti assicurativi collegati all'erogazione di finanziamenti e mutui, che hanno trainato l'incremento dei rami in particolare Incendio e Assistenza. Sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente l'andamento del comparto R.C. auto.

Gli oneri per sinistri ammontano a 61 milioni di euro, includendo un miglioramento di 10 milioni di euro del costo dei sinistri dell'esercizio corrente e di 10 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Il combined ratio risulta pari al 72,6%, migliorando di 8,6 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente, grazie all'eccellenza tecnica nella sottoscrizione dei rischi, nonché al programma di efficientamento della struttura di costi.

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Premi lordi contabilizzati (A) | 199 | 194 |
| *di cui lavoro diretto* | *199* | *194* |
| *di cui lavoro indiretto* | - | - |
| Variazione della riserva premi (B) | (20) | (13) |
| Sinistri di competenza (C) | (61) | (81) |
| *di cui esercizio corrente* | *(75)* | *(85)* |
| *di cui esercizi precedenti* | *14* | *4* |
| Spese di gestione (D) | (60) | (57) |
| Altri proventi e oneri tecnici e variazione riserve tecniche (E) | (3) | (4) |
| Risultato della riassicurazione passiva (F) | (6) | (5) |
| **Saldo dell'attività di sottoscrizione** | **49** | **34** |

| *%* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **Loss ratio (C / A+B)** | **34,1%** | **44,8%** |
| *di cui esercizio corrente* | *41,9%* | *47,0%* |
| *di cui esercizi precedenti* | *-7,8%* | *-2,2%* |
| **Expense ratio complessivo (D+E / A+B)** | **35,2%** | **33,7%** |
| **Reinsurance ratio** | **3,4%** | **2,8%** |
| **Combined ratio** | **72,6%** | **81,2%** |
| *di cui esercizio corrente* | *80,4%* | *83,4%* |
| *di cui esercizi precedenti* | *-7,8%* | *-2,2%* |

## A.2.2. RISULTATO DI SOTTOSCRIZIONE PER LINEA DI PRODOTTO

| *Valori in milioni di euro* | Premi contabilizzati | Premi di competenza | Oneri per sinistri | Variazioni delle altre riserve tecniche | Spese di gestione | Altre spese | Risultato della riassicurazione passiva | Saldo del lavoro indiretto | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 01- Infortuni | 44 | 46 | (6) | - | (16) | - | - | - | 24 | 18 |
| 02- Malattie | 23 | 21 | (6) | - | (11) | (1) | - | - | 3 | 4 |
| 03- Corpo di veicoli terrestri | 6 | 6 | (4) | - | (1) | - | - | - | 1 | 2 |
| 04- Corpi di veicoli ferroviari | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 05- Corpo di veicoli aerei | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 06- Corpo di veicoli marittimi | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 07- Merci trasporte | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 08- Incendio ed elementi naturali | 31 | 16 | (7) | - | (7) | - | (1) | - | 1 | - |
| 09- Altri danni ai beni | 11 | 9 | 4 | - | (3) | - | - | - | 10 | 3 |
| 10- R.C. autoveicoli terrestri | 42 | 43 | (35) | - | (8) | (2) | (1) | - | (3) | (4) |
| 11- R.C. aeromobili | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 12- R.C. Veicoli marittimi | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 13- R.C. generale | 15 | 13 | (4) | - | (4) | - | - | - | 5 | 2 |
| 14- Credito | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15- Cauzione | - | - | (1) | - | - | - | - | - | (1) | - |
| 16- Perdite pecuniarie | 13 | 12 | (1) | - | (5) | - | - | - | 6 | 4 |
| 17- Tutela legale | 5 | 5 | - | - | (2) | - | (2) | - | 1 | 2 |
| 18- Assistenza | 9 | 8 | (1) | - | (3) | - | (2) | - | 2 | 3 |
| **Totale** | **199** | **179** | **(61)** | **-** | **(60)** | **(3)** | **(6)** | **-** | **49** | **34** |
| ***Auto*** | ***48*** | ***49*** | ***(39)*** | ***-*** | ***(9)*** | ***(2)*** | ***(1)*** | ***-*** | ***(2)*** | ***(2)*** |
| ***Non-Auto*** | ***151*** | ***130*** | ***(22)*** | ***-*** | ***(51)*** | ***(1)*** | ***(5)*** | ***-*** | ***51*** | ***36*** |

## A.3 RISULTATO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

Il risultato dell'attività di investimento è principalmente composto dai proventi derivanti da titoli a redditi fissi, al netto dei relativi oneri di gestione, oltre che dai proventi netti di realizzo e rettifiche di valore al netto delle riprese.

Il risultato netto dell'attività di investimento è pari a 14 milioni di euro.

## A.3.1. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA ORDINARIA

| *Valori in milioni di euro* | Redditi correnti netti | Profitti netti di realizzazione | Perdite nette da valutazione | 31/12/2019 | Redditi correnti netti | Profitti netti di realizzazione | Perdite nette da valutazione | 31/12/2018 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Terreni e fabbricati | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obbligazioni | 18 | (3) | (1) | 14 | 11 | - | (6) | 5 |
| Azioni e quote | - | - | - | - | 1 | - | (1) | - |
| Quote di fondi comuni di investimento | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Attività finanziarie collegate a contratti unit/index linked e fondi pensione | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Altri investimenti | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Risultato della gestione finanziaria complessiva ordinaria** | **18** | **(3)** | **(1)** | **14** | **12** | **-** | **(7)** | **5** |

### A.3.2. INVESTIMENTI IN CARTOLARIZZAZIONI

Gli investimenti in strumenti cartolarizzati sono monitorati attentamente, oltre che da procedure locali, anche attraverso analisi eseguite a livello di Gruppo in termini di emittente, settore, area geografica così come da una serie di limiti per emittente definiti localmente e dal Gruppo.

A fine 2019, il valore di mercato del totale degli investimenti in queste attività è di 35 milioni, di cui il 67% investiti in CDO con un rating medio di AA+, il 26% investito in CLO con un rating medio di AAA e il restante 8% investito in ABS con un rating medio di AA-.

## A.4 ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO

Di seguito si riporta il dettaglio degli altri proventi ed oneri rilevanti, che non siano già stati inseriti nei ricavi e costi di sottoscrizione e di investimento presentati nei precedenti paragrafi.

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Altri Proventi | 2 | 4 |
| Proventi straordinari | - | 1 |
| Altri Oneri | (3) | (4) |
| Oneri straordinari | - | (1) |
| Oneri per imposte | (22) | (12) |
| **Risultato delle altre attività** | **(23)** | **(12)** |

### A.4.1. ALTRI PROVENTI

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Interessi attivi | - | - |
| Prelievi da fondi rischi | 1 | 3 |
| Proventi diversi | 1 | 1 |
| **Totale altri proventi** | **2** | **4** |
| Sopravvenienze attive | - | 1 |
| Altri proventi | - | - |
| **Totale proventi straordinari** | **-** | **1** |

### A.4.2. ALTRI ONERI

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Interessi passivi | - | - |
| Quote di ammortamento degli attivi immateriali | (1) | (1) |
| Accantonamenti a fondi rischi | (1) | (2) |
| Perdite su crediti | - | - |
| Oneri diversi | (1) | (1) |
| **Totale altri oneri** | **(3)** | **(4)** |
| Sopravvenienze passive | - | (1) |
| Altri oneri | - | - |
| **Totale oneri straordinari** | **-** | **(1)** |
| Imposte correnti | (18) | (10) |
| Imposte differite e anticipate | (4) | (2) |
| **Totale oneri per imposte** | **(22)** | **(12)** |

### A.4.3. UTILIZZO DI CONTRATTI DI LEASING E DI LOCAZIONE

Non sussistono contratti di leasing e di locazione significativi.

## A.5 ALTRE INFORMAZIONI

### A.5.1. OPERAZIONI CON PARTITE CORRELATE

Di seguito sono evidenziati i principali saldi infragruppo, i cui valori sono quelli che emergono dall'ultimo bilancio.

| *Rapporti infragruppo - Valori in milioni di euro* | Controllanti | Controllate | Consociate | Collegate | Altre partecipate | Altre parti correlate |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Attività** | | | | | | |
| Azioni | - | - | - | - | - | - |
| Deposito presso imprese cedenti | - | - | - | - | - | - |
| Riserve a carico dei riassicuratori | - | - | 6 | - | - | - |
| Depositi bancari | - | - | - | - | - | 1 |
| Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | - | - | - | - | - | 1 |
| Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | - | - | - | - | - | - |
| Altri crediti | - | - | - | - | - | - |
| Attività diverse | - | - | 2 | - | - | - |
| **Totale attività** | **-** | **-** | **8** | **-** | **-** | **2** |
| **Passività** | | | | | | |
| Passività subordinate | - | - | - | - | - | - |
| Riserve tecniche | - | - | - | - | - | - |
| Depositi ricevuti da riassicuratori | - | - | - | - | - | - |
| Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | - | - | - | - | - | - |
| Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | - | - | - | - | - | - |
| Debiti diversi | - | - | 4 | - | - | - |
| **Totale passività** | **-** | **-** | **4** | **-** | **-** | **-** |
| **Proventi** | | | | | | |
| Sinistri a carico dei riassicuratori | - | - | 1 | - | - | - |
| Provvigioni ricevute da riassicuratori | - | - | - | - | - | - |
| Proventi da investimenti | - | - | - | - | - | - |
| Proventi e recuperi | - | - | 2 | - | - | - |
| Proventi straordinari | - | - | - | - | - | - |
| **Totale proventi** | **-** | **-** | **3** | **-** | **-** | **-** |
| **Oneri** | | | | | | |
| Premi ceduti in riassicurazione | - | - | 14 | - | - | - |
| Provvigioni passive | - | - | - | - | - | 8 |
| Oneri inerenti agli investimenti | - | - | - | - | - | - |
| Oneri diversi | - | - | 2 | - | - | - |
| Interessi su passività subordinate | - | - | - | - | - | - |
| Oneri straordinari | - | - | - | - | - | - |
| **Totale oneri** | **-** | **-** | **16** | **-** | **-** | **8** |

# B

# SISTEMA DI GOVERNANCE

# B. SISTEMA DI GOVERNANCE

## B.1 INFORMAZIONI GENERALI SUL SISTEMA DI GOVERNANCE

### B.1.1. ORGANI SOCIALI E COMITATI

#### Assemblea dei Soci

L'assemblea dei soci, regolarmente convocata e validamente costituita, è l'organo sociale che esprime con le sue deliberazioni la volontà degli azionisti.

L'assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio è convocata almeno una volta all'anno entro 120gg dalla chiusura dell'esercizio ovvero entro il maggior termine di 180gg dalla chiusura dell'esercizio sociale nei casi previsti dalla legge.

Le Assemblee straordinarie possono essere convocate quante volte il Consiglio di Amministrazione lo ritenga opportuno o quando ne sia fatta richiesta ai sensi delle disposizioni di legge e per gli oggetti ad esse riservati. Oltre a quanto previsto dall'Art. 2364 cc, l'Assemblea ordinaria approva le politiche di remunerazione a favore degli organi sociali e del personale, inclusi i piani di remunerazione basati su strumenti finanziari.

L'Assemblea straordinaria delibera in merito ad eventuali operazioni sul capitale (aumento e riduzione del capitale sociale) nei termini stabiliti dalla normativa e dallo Statuto. Addivenendosi in qualsiasi tempo e per qualsiasi causa allo scioglimento della società, l'Assemblea stabilisce, infine, le modalità della liquidazione e la nomina di uno o più liquidatori determinandone i poteri. Essa delibera infine sulle modifiche statutarie nonché su ogni altro oggetto espressamente deferito dalla legge alla sua approvazione.

#### Consiglio di Amministrazione

L'Organo Amministrativo è rappresentato dal Consiglio di Amministrazione, composto, come previsto da ogni singolo Statuto, da una pluralità di membri nominati dall'Assemblea. Esso risulta investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, con la facoltà, pertanto, di compiere tutti gli atti, anche di disposizione, ritenuti necessari od opportuni per l'attuazione dell'oggetto sociale esclusi soltanto gli atti che la legge espressamente riserva all'assemblea degli azionisti.
Il Consiglio di Amministrazione determina gli orientamenti strategici della Compagnia e assicura la loro attuazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità ultima dei sistemi dei controlli interni e di gestione dei rischi dei quali assicura 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 l'identificazione, la valutazione anche prospettica e il controllo dei rischi, ivi compresi quelli derivanti dalla non conformità alle norme, garantendo l'obiettivo della salvaguardia del patrimonio, anche in un'ottica di medio – lungo periodo.

Il Consiglio di Amministrazione è incaricato di nominare il CEO e il Direttore Generale, nonché della fissazione dei relativi compiti e poteri.

Il Consiglio di Amministrazione svolge inoltre gli ulteriori compiti allo stesso riservati in virtù di specifiche normative di settore.
Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre la facoltà di approvare Politiche, Orientamenti, Piani non oggetto di obblighi regolamentari ma tempo per tempo ritenuti necessari dal proprio modello di Governance.

Il funzionamento del Consiglio di Amministrazione, in termini di organizzazione ed adunanza delle riunioni, nonché di assunzione delle decisioni, è regolamentato dallo Statuto di ogni Società.
Ciascun Consiglio di Amministrazione inoltre approva:

- Terms of Reference (ToR): illustra la composizione del Consiglio di Amministrazione, i ruoli e le responsabilità degli Amministratori;
- Procedura di Organizzazione e gestione dei Consigli di Amministrazione delle Società italiane del gruppo assicurativo AXA ITALIA,

Le regole sulla composizione, nomina e sostituzione dei membri del Consiglio di Amministrazione sono disciplinate all'interno dei singoli Statuti e, come indirizzo del Gruppo AXA S.A., all'interno degli AXA Group Standards.

Il Consiglio di Amministrazione di AXA MPS Assicurazioni Danni è composto da otto membri nominati dall'Assemblea; gli Amministratori durano in carica tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica; sono rieleggibili. Se viene meno la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, quelli rimasti in carica devono convocare l'Assemblea perché provveda alla sostituzione di quelli mancanti.

Al 31 dicembre 2019, il Consiglio di Amministrazione era composto da 8 membri:

| | |
|---|---|
| Presidente | Angelo Barbarulo |
| Amministratore Delegato | Patrick Cohen |
| Amministratore | Eleonora Maria Cola |
| Amministratore | Antimo Peretta |
| Amministratore | Flavio Manghetti |
| Amministratore | Andrea Rovellini |
| Amministratore | Federico Vitto |
| Amministratore | Christophe Mugnier |

## Comitati Consiliari

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha individuato, al proprio interno, i Comitati consiliari per ricevere supporto nello svolgimento delle proprie funzioni. Tali Comitati forniscono opinioni e formulano proposte in modo che il Consiglio di Amministrazione abbia a disposizione le informazioni per deliberare le risoluzioni più appropriate essi sono:

- con riferimento alle politiche di remunerazione, il Comitato Remunerazioni;
- con riferimento al sistema dei controlli interni e della gestione dei rischi, a maggior presidio degli stessi:
  i) il Comitato Controllo Interno e Rischi istituto ex art. 6 Regolamento 38;
  ii) il Comitato di Audit;

entrambi assistono il Consiglio di Amministrazione nella supervisione e nella determinazione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, nella verifica periodica della sua adeguatezza e del suo effettivo funzionamento, e nell'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali, secondo le rispettive competenze riportate nei ToR di ciascuno.

Il funzionamento dei Comitati consiliari è regolato:

- in via generale per tutti i comitati del Gruppo, del Regolamento generale dei comitati del Gruppo AXA ITALIA, aventi lo scopo di fornire un framework comune per l'implementazione di una efficace ed efficiente struttura dei comitati del Gruppo;
- per ciascun comitato, da uno specifico documento di Terms of Reference (ToR) scritto, approvato e manutenuto dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto delle Regolamento generale dei comitati del Gruppo AXA ITALIA.

**Il Comitato Controllo Interno e Rischi** ha potere consultivo e propositivo. Il Comitato svolge la sua funzione con maggiore focalizzazione sull'area rischi, pur mantenendo una sua supervisione circa il sistema dei controlli interni. Esso assiste il Consiglio di Amministrazione svolgendo le seguenti attività:

- è informato sugli argomenti relativi alla gestione dei rischi (ad esempio Risk Appetite monitoring), sulle reportistiche annuali del CRO e della funzione attuariale e su altre tematiche rilevanti;
- esprime un'opinione / validazione prima dell'approvazione del CdA su temi di Enterprise Risk Management (ad esempio ORSA e politiche Solvency II);
- esprime un'opinione / validazione su altri report relativi a Solvency II (ad esempio SFCR, RSR).

Con riferimento, in particolare, al sistema dei controlli interni, il Comitato, al fine di poter valutare l'operatività e l'efficacia del sistema dei controlli stesso, dopo una prima più approfondita analisi già svolta dal Comitato di Audit e all'esito della stessa riceve:

- le evidenze dei rimedi adottati dall'Alta Direzione a fronte delle più rilevanti criticità riscontrate dall'Internal Audit;
- annualmente una sintesi dei reclami;
- una sintesi delle tematiche rilevanti, con possibilità di organizzare una sessione dedicata su alcune di esse su richiesta dei membri del Comitato stesso.

E' composto da almeno tre membri non esecutivi, di cui almeno due indipendenti.

**Il Comitato di Audit**

Svolge la sua funzione con maggiore focalizzazione sull'area controlli interni, compresi i controlli effettuati dall'area di gestione dei rischi, in particolare:

- valuta l'adeguatezza e l'effettività del sistema controlli interni;
- esamina le attività, i processi e i sistemi di controllo a presidio degli eventi che possono esporre le Società ad un rischio significativo;
- esamina i processi di determinazione del bilancio ai fini di valutarne l'integrità dei risultati;
- valuta la performance, l'efficacia e l'indipendenza della funzione di Corporate Audit e della Società di Revisione Esterna.

**Il Comitato Remunerazioni**

Ha potere consultivo e propositivo. Esso assiste il Consiglio di Amministrazione svolgendo le seguenti attività:

- consiglia / propone la definizione delle Politiche di Remunerazione da sottoporre all'Assemblea;
- verifica la congruità dello schema remunerativo complessivo;
- identifica potenziali conflitti di interesse e le azioni da effettuare per gestirli;
- è informato e fornisce un'opinione sui Piani di Successione per i membri del ManagementCommittee e i risk takers;
- è informato e fornisce una opinione sulle analisi, politiche e programmi relativi alla Diversity.

| Comitati del Consiglio di Amministrazione | Principali responsabilità | Principali attività nel 2019 |
|---|---|---|
| **Comitato di Audit**<br>*Composizione al 31 dicembre 2019*<br><br>*- A. Barbarulo - Presidente*<br><br>*- C. Mugnier - Amministratore*<br><br>*- F. Manghetti - Amministratore* | Il perimetro delle responsabilità del Comitato di Audit di AXA MPS, che copre sia la Compagnia AXA MPS Danni sia AXA MPS Vita, è definito nello specifico "Terms of Reference" che è rivisto e approvato dal Consiglio di Amministrazione annualmente.<br><br>Il Comitato di Audit assiste il Consiglio nella supervisione:<br><br>- dell'adeguatezza ed efficacia del sistema dei controlli interni e del quadro di Risk Management;<br>- dei processi attinenti al reporting finanziario;<br>- dell'efficacia delle prestazioni e dell'indipendenza del team di revisione interna nonché dei revisori esterni.<br>Il Comitato di Audit esamina anche la conformità dei limiti di *risk appetite*.<br><br>Il Direttore finanziario, il responsabile dell'Internal Audit, il *Chief Risk Officer* ed il responsabile della Contabilità e Bilancio sono invitati ad ogni Comitato di Audit.<br><br>I revisori esterni sono invitati due volte all'anno e mantengono regolari incontri durante l'anno con il responsabile dell'Audit. In occasione del bilancio annuale i revisori esterni sono tenuti ad esprimere il loro parere ed a fornire dedicata reportistica per sottoporre al Comitato di Audit eventuali punti d'attenzione.<br><br>Anche il Segretario Generale della Compagnia è invitato con regolarità a partecipare al Comitato di Audit. | Il Comitato di Audit di AXA MPS si è riunito 4 volte nel 2019.<br><br>Il Comitato di Audit si è focalizzato in particolare sulle tematiche relative a:<br><br>- controllo interno e Risk Management: reportistica prodotta dall' Internal Audit, dalla Compliance, dal Risk Management e dalla funzione Internal Financial Control (IFC);<br>- principali casi di contenzioso;<br>- reportistica Solvency II e ORSA (Own Risk and Solvency Assessment);<br>- Risk Management Framework, Risk Appetite e relativo reporting;<br>- analisi dei risultati del lavoro svolto dalla funzione di Internal Audit nonché dai revisori esterni;<br>- analisi del piano di Internal Audit e del piano della revisione esterna |

| Comitati del Consiglio di Amministrazione | Principali responsabilità | Principali attività nel 2019 |
|---|---|---|
| **Comitato Controllo Interno e Rischi**<br><br>*Composizione al 31 dicembre 2019*<br><br>- Presidente: consigliere non esecutivo e indipendente<br>- Membri: due consiglieri non esecutivi e indipendenti<br>- Segretario: Chief Risk Officer | Il Comitato **Controllo Interno e** Rischi ha natura consultiva e propositiva a supporto dell'Organo Amministrativo nella definizione determinazione delle linee di indirizzo del sistema di gestione dei rischi, nella verifica periodica della sua adeguatezza e del suo effettivo funzionamento, e nell'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali in ottica attuale e prospettica. Il Comitato svolge la sua funzione con maggiore focalizzazione sull'area rischi, pur mantenendo una sua supervisione circa il sistema dei controlli interni. | Il Comitato Controllo Interno e Rischi della Compagnia si è riunito prima di ogni Consiglio di Amministrazione, dal momento della sua costituzione.<br>Il Comitato, tra le altre attività relative al sistema di gestione dei rischi:<br>- ha supportato il Consiglio di Amministrazione nella definizione delle linee guida sul sistema di gestione e controllo dei rischi, verificandone l'adeguatezza e l'efficacia dei processi<br>- ha supportato il Consiglio di Amministrazione nella definizione delle strategie e delle politiche di gestione dei rischi, attraverso le varie componenti del processo ORSA: mappatura e valutazione dei rischi, definizione e monitoraggio del Risk Appetite Framework (validazione dell'adeguatezza dei limiti e proposta di piano di rimedio in caso di breach), impatto del piano strategico sulla solvibilità prospettica, analisi di sensitività. Tali informazioni sono poi sintetizzate nella relazione ORSA e negli altri report a supporto (Actuarial Function Report, Local Investment & ALM Committee document)<br>- ha verificato l'adeguatezza delle politiche indentificate come «Solvency II» dagli Standard di Gruppo<br>- ha fornito un'opinione sui principali report come ORSA, SFCR e RSR, sottoposti ad approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione.<br>Con riferimento al sistema dei controlli interni, dopo una prima più approfondita analisi già svolta dal Comitato di Audit e all'esito della stessa, ha ricevuto:<br>- le evidenze dei rimedi adottati dall'Alta Direzione a fronte delle più rilevanti criticità riscontrate dall'Internal Audit;<br>- la sintesi annuale dei reclami;<br>- la sintesi delle tematiche rilevanti. |

| Comitati del Consiglio di Amministrazione | Principali responsabilità | Principali attività nel 2019 |
|---|---|---|
| Comitato Remunerazione<br><br>*Composizione al 31 dicembre 2019:*<br><br>- *Antimo PERRETTA Presidente*<br>- *Flavio MANGHETTI Membro*<br>- *Angelo BARBARULO Membro* | Il Comitato<br><br>- Fornisce consulenza nella definizione della Politica di Remunerazione;<br>- Esamina il pacchetto retributivo del "Personale Rilevante" o *Risk Taker* con particolare attenzione al bilanciamento tra component fissa e componente variabile e alle modalità di pagamento di quest'ultima;<br>- Si assicura della proporzionalità della remunerazione degli Amministratori rispetto a quella del "Personale Rilevante"<br>- Riferisce sulla sua attività almeno una volta all'anno al Consiglio di Amministrazione. | Il Comitato Remunerazione si è riunito due volte nel 2019.<br><br>Il Comitato ha fornito parere positivo sulla proposta delle Risorse Umane relativa alla Politica di Remunerazione 2019. In particolare, ha trattato i seguenti aspetti:<br><br>- Aggiornamento del perimetro del Personale Rilevante rispetto all'anno precedente in base a nuovi ingressi, revisioni organizzative, uscite e promozioni. In particolare, la lista del Personale Rilevante è stata integrata con il Responsabile Antiriciclaggio in ottemperanza al Regolamento IVASS 44/2019<br>- Modifica delle Politiche di remunerazione di AXA Italia al fine di recepire gli indirizzi della normativa di settore, di recente emanazione, rappresentata dal Regolamento IVASS 38/2018 e mantenere l'allineamento con la Politica di Capogruppo e gli Standard di AXA<br>- Applicazione del Principio di Proporzionalità nella definizione di una governance che garantisca un adeguato presidio delle politiche di remunerazione<br>- Introduzione del nuovo sistema di incentivazione Target Variable Pay |

Per quanto concerne la gestione operativa, in supporto dell'Amministratore Delegato sono costituiti nell'ambito del gruppo assicurativo AXA ITALIA e, perciò a valere anche per la Compagnia, i Comitati Esecutivi e Tecnici sotto descritti per definire e condividere tra gli esponenti dell'Alta Direzione della Capogruppo e delle Società Controllate, quindi anche della Compagnia, materie c.d. di business execution**.**

## Comitati Esecutivi

Il CEO della Capogruppo ha istituito per il Gruppo AXA ITALIA tre Comitati esecutivi, dallo stesso presieduti o partecipati. Questi lo assistono per i processi decisionali più complessi permettendo di combinare diverse competenze tecniche.

Tali Comitati possono avere potere deliberativo e/o consultivo sulla base delle deleghe loro attribuite dal CEO all'atto dell'approvazione del ToR di ciascun Comitato. In partizolare:

- il **Management Committee** supporta il CEO nell'assunzione di decisioni su alcune specifiche materie che devono essere portate al Consiglio di Amministrazione per sua informativa e / o approvazione;
- l'**Investments & ALM Committee** supervisiona gli investimenti, le strategie di investimento di lungo termine e l'adeguatezza della corrispondenza dei flussi di cassa di attività e passività;
- il **Risk Committee** gestisce il profilo di rischio corrente e futuro e valida il Framework del modello interno e dei risultati.

Il funzionamento dei Comitati esecutivi è regolato:

- in via generale per tutti i comitati del Gruppo, dalle Regolamento generale dei comitati del Gruppo AXA ITALIA, aventi lo scopo di fornire un framework comune per l'implementazione di una efficace ed efficiente struttura dei comitati del Gruppo;
- Per ciascun comitato, da uno specifico documento di Terms of Reference (ToR) redatto, approvato e manutenuto nel rispetto delle Regolamento generale dei comitati del Gruppo AXA ITALIA.

### Comitati tecnici

Il CEO della Capogruppo ha istituito per il Gruppo AXA ITALIA nove Comitati tecnici. Questi lo assistono per i processi decisionali più complessi permettendo di combinare diverse competenze tecniche.
Tali Comitati possono avere potere deliberativo e/o consultivo sulla base delle deleghe loro attribuite dal CEO all'atto dell'approvazione del ToR di ciascun Comitato. In particolare:

- l'Assumption P&C Committee discute e valida le "assumptions" utilizzate per il calcolo dello STEC, AFR e per il rinnovo dei trattati di riassicurazione;
- l'Assumption L&S Committee discute e approva le "assumptions" utilizzate nei modelli di proiezione DFA L&S per i processi di ALM, EEV, AFR/STEC e PAP;
- l'Internal Model & Data Quality Committee gestisce il processo di approvazione dei cambiamenti del Modello Interno, il processo di validazione del Modello Interno e il processo di Data Quality;
- il Large & Sensitive Claims Committee approva / riconferma la strategia e gli accantonamenti per i sinistri che rientrano nella categoria dei "large and sensitive";
- l'Outsourcing Committee approva / valuta le scelte di esternalizzazione / re-internalizzazione;
- il Reinsurance Committee valida la struttura della copertura riassicurativa e dell'andamento del relativo portafoglio;
- l'Information Risk & Security and Business Continuity Committee (in breve anche Security & Continuity Committee) gestisce la Business Continuity, eventi di crisi, ripristino in caso di disastro, Piani di Continuità, sicurezza IT, sicurezza dell'informazione;
- il Sourcing Committee valuta e prende decisioni sull'assunzione di personale a tempo determinato e indeterminato e di lavoratori a tempo determinato, approva e sulle spese richieste di procurement;
- l'Internal Financial Control Commitee (in breve anche IFC Committee) gestisce il framework di controllo interno relativo al processo di produzione e rendicontazione dei bilanci e all'uso del Modello Interno per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità.

Il funzionamento dei Comitati tecnici è regolato:

- in via generale per tutti i comitati del Gruppo, dal Regolamento generale dei comitati del Gruppo AXA ITALIA (v. ANNEX), avente lo scopo di fornire un framework comune per l'implementazione di una efficace ed efficiente struttura dei comitati del Gruppo;
- per ciascun comitato, da uno specifico documento di Terms of Reference (ToR) redatto, approvato e manutenuto nel rispetto delle Regolamento generale dei comitati del Gruppo AXA ITALIA.

In aggiunta alle riunioni dei comitati tecnici, si tengono cadenza mensile degli ulteriori meeting (c.d. Business Meeting) di approfondimento e con su materie strategiche.
Tali incontri sono istituiti dal CEO, anche su proposta di un membro del Management Committee, per supportare il CEO stesso nell'esercizio dei suoi poteri delegati; le sessioni dei vari meeting hanno lo scopo di fornire un momento per informare, monitorare, prioritizzare risorse e risolvere problemi di business execution.
Per gestire gli eventi di crisi, è inoltre convocato il Crisis Management Meeting, regolato dal Crisis Management Handbook come approvato dal Crisis Leader del Gruppo AXA ITALIA.
Il Transformation Meeting è convocato, tra le diverse competenze, per approfondire e istruire eventuali decisioni del CEO in materia di Budget di spesa.

## B.1.2. ORGANO DI CONTROLLO

Il Collegio Sindacale è composto da tre membri effettivi, tra cui un Presidente, e due membri supplenti, aventi requisiti di legge, ed è nominato dall'Assemblea degli Azionisti.

I Sindaci durano in carica tre anni, scadono alla data di approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo esercizio della loro permanenza in carica, e possono essere rieletti.

Il Collegio Sindacale vigila 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 e sul suo concreto funzionamento.

Al fine di adempiere alla predetta attività istituzionale, attiva una serie di incontri con i responsabili varie delle funzioni aziendali e, in maniera particolare, quelle adibite ai controlli interni, nonché con la Società di Revisione e partecipa alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea degli Azionisti.

### B.1.3. ORGANISMO DI VIGILANZA

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

L'ODV vigila sulla corretta revisione e implementazione del Modello nonché sul conseguente funzionamento e sull'osservanza del Modello medesimo, cura che se ne attui l'aggiornamento mediante proposte di modifica, adeguamento e miglioramento formulate al Consiglio di Amministrazione.

L'ODV della Capogruppo ha anche il ruolo di coordinare gli organismi di vigilanza delle singole società, con la finalità di armonizzare un impianto di prevenzione che metta a "fattor comune" i presidi di analisi e mitigazione dei rischi, pur mantenendo le singole specificità operative e di autonoma responsabilità delle singole società del Gruppo.

### B.1.4. ALTA DIREZIONE

**Amministratore Delegato**

L'Amministratore Delegato della Compagnia è Patrick Cohen: è stato riconfermato come tale dal Consiglio di Amministrazione in data 30 aprile 2019.

Il CEO esercita i poteri strategici, di direzione e coordinamento, nonché i poteri rappresentativi, oltre a quello di compiere tutto quanto sia ritenuto utile, necessario ed opportuno nell'interesse della Società nell'ambito dei medesimi poteri e di quelli da considerarsi accessori e/o strumentali agli stessi; il CEO esercita tali poteri in coerenza con gli indirizzi programmatici e strategici determinati dal Consiglio di Amministrazione e nei limiti dei valori specificati; sono fatti salvi i poteri attribuiti dalla legge o dallo Statuto in via esclusiva ad altri organi della Società ovvero altrimenti delegati dal Consiglio.

All'Alta Direzione compete la funzione di gestione delle Società da esercitarsi conformemente alle prerogative normative ed a quelle espressamente richiamate negli appositi regolamenti e deliberazioni degli organi collegiali.

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

L'Alta Direzione è posta al vertice della struttura interna e sovrintende alla gestione di ciascuna Società gestendo direttamente le funzioni di business.

In particolare, l'Alta Direzione:

- valuta in via continuativa il posizionamento competitivo nei vari business, le prospettive di sviluppo, l'assorbimento di capitale previsto ed i risultati economici realizzabili;
- valuta l'eventuale ingresso in nuovi business, il disinvestimento da attività con limitate prospettive, le ristrutturazioni societarie ed organizzative.

L'Alta Direzione ha, inoltre, la responsabilità di i) attuare, mantenere e monitorare l'adeguatezza e la funzionalità dell'assetto organizzativo e del Sistema di Governo Societario della Società ii) provvedere a:

- attuare la normativa di Governance tempo per tempo vigente come identificata dalla Politica sul sistema normativo interno del Gruppo AXA ITALIA;
- attuare le deleghe affidategli a tal fine dalle delibere consiliari;
- eseguire le misure di correzione delle anomalie e di miglioramento, secondo le indicazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione;
- segnalare in sede di Management Committee all'Amministratore Delegato ogni elemento di rilievo affinché sia sottoposto all'attenzione del Consiglio di Amministrazione;
- presidiare il sistema dei controlli interni secondo gli indirizzi e le responsabilità attribuitegli dalla relativa Politica.

Inoltre, l'Alta Direzione ha il compito di contribuire ad assicurare:

- la definizione e la verifica dei limiti operativi, nell'ambito della valutazione del rischio e della solvibilità; a tal fine, ciascun Executive, per le rispettive aree di responsabilità e collaborando con la funzione di Risk Management, assicura il monitoraggio continuo delle esposizioni ai rischi e il rispetto dei limiti di tolleranza individuati provvedendo, nel caso di fattispecie che possano in tal senso considerarsi critiche e/o rilevanti a:
- segnalare le stesse, nei casi d'urgenza, alla Funzione di Risk Management;

- portare le stesse all'attenzione del Risk Executive Committee; affinché siano adottate le opportune azioni in merito.

Nello svolgimento di tali attività l'Alta Direzione può avvalersi di Responsabili di singole unità operative, le quali, nell'ambito dei poteri delegati, provvedono alla gestione degli affari correnti e a dare esecuzione ad una adeguata operatività sociale.

Ulteriori poteri specifici possono venire attribuiti all'Alta Direzione con specifiche delibere assunte dal Consiglio di Amministrazione.

I Comitati esecutivi e tecnici, nonché gli Steering Commitee e Business Meeting costituiscono presidi organizzativi strumentali all'azione dell'Alta Direzione, parte integrante della medesima.

### B.1.5. RUOLI E RESPONSABILITA' DELLE FUNZIONI FONDAMENTALI

Si conferma il ricorso, già operato in vigenza del Regolamento ISVAP n. 20/2008, all'esternalizzazione, presso AXA Assicurazioni S.p.A., delle funzioni fondamentali di revisione interna, gestione dei rischi, conformità alle norme e attuariale, ex artt. 26 e ss. del Regolamento.

In AXA Assicurazioni, Ultima Società Controllante Italiana ("USCI") del gruppo assicurativo AXA ITALIA, restano accentrate tali funzioni che, all'interno della medesima USCI, sono costituite quale specifiche unità organizzative del tutto distinte da funzioni operative, mantenendo sostanzialmente l'articolazione descritta negli specifici paragrafi ad esse dedicati dalla presente Relazione.

Titolarità[1] delle predette funzioni fondamentali. In merito alla titolarità delle predette funzioni fondamentali sono stati adottati i seguenti presidi organizzativi:

- ciascuna di esse sarà attribuita ad un distinto soggetto, non membro del Consiglio di Amministrazione, dotato dei necessari requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza ex art. 28 del Regolamento articolati nell'apposita Politica che verrà adottata dal gruppo assicurativo AXA ITALIA (politica c.d. "fit & proper" in coerenza con l'art. 25 del Regolamento);
- il titolare della funzione di revisione interna riporterà al consiglio di amministrazione che lo designerà;
- il titolare della funzione di gestione dei rischi, che nella Compagnia riveste il ruolo di responsabile della funzione Rischi ("Chief Risk Officer"), riporterà gerarchicamente all'Amministratore Delegato e funzionalmente al consiglio di amministrazione che lo designerà;
- il titolare della funzione attuariale riporterà gerarchicamente al Chief Risk Officer e funzionalmente al consiglio di amministrazione che lo designerà;
- il titolare della funzione di conformità alle norme riporterà gerarchicamente al Responsabile Corporate Governance & Compliance e funzionalmente al consiglio di amministrazione che lo designerà.

Ciascuno dei sopra menzionati titolari rivestirà, inoltre: i) il ruolo di titolare della medesima funzione fondamentale nell'USCI; ii) il ruolo di titolare della corrispondente funzione fondamentale di gruppo in seno all'USCI ex artt. 88 e ss. del Regolamento.

### B.1.6. POLITICA E PRATICHE RETRIBUTIVE

La Compagnia, nel definire la propria politica di remunerazione, fa riferimento sia ai principi stabiliti dal Regolamento IVASS 38/2018 che a quelli definiti dall'AXA Group Remuneration policy del 1 gennaio 2016 e successive modifiche.

La politica è approvata annualmente dal Consiglio di Amministrazione e dall'Assemblea dei Soci, su proposta del Comitato Remunerazione e della funzione Risorse Umane e si applica a tutte le Compagnie appartenenti al Gruppo AXA Italia.

La politica di remunerazione è disegnata al fine di garantire una sana e prudente gestione del rischio e di allineare gli interessi del Management della Compagnia con quelli del Gruppo AXA, stabilendo un chiaro legame tra performance e retribuzione e incoraggiando il raggiungimento di obiettivi ambiziosi che creino valore nel medio lungo termine.

[1] Il Consiglio di Amministrazione non ha ancora provveduto alla relativa delibera consiliare di nomina dei Titolari, in quanto è in corso una interlocuzione con l'Istituto, delegata dagli stessi Consiglio di Amministrazione nonché da quello quella della Capogruppo, finalizzata ad individuare la soluzione organizzativa più corretta in merito alla designazione dei medesimi titolari delle rispettive funzioni fondamentali nella Compagnia.

In particolare, la politica di remunerazione è volta a:

- Attrarre, sviluppare, trattenere e motivare i talenti migliori e con le competenze chiave;
- Orientare le performance eccellenti;
- Allineare la retribuzione alla performance del business;
- Assicurare che i dipendenti non siano incentivati ad assumere rischi inappropriati o eccessivi;
- Assicurare la conformità delle procedure interne rispetto alla regolamentazione.

La politica di remunerazione della Compagnia si basa su tre principi:

- La competitività delle prassi retributive rispetto al mercato;
- Il rispetto dell'equità interna, basata sulla performance individuale e collettiva, al fine di assicurare una retribuzione giusta e bilanciata che rifletta il contributo individuale sia qualitativo che quantitativo;
- Il raggiungimento degli obiettivi finanziari e strategici di Gruppo nel breve, medio e lungo termine come prerequisiti per finanziare i premi di medio e lungo termine.

## Ambito di applicazione e struttura retributiva

Per il personale rilevante che ricopre ruoli di responsabili delle funzioni di controllo (Audit, Compliance, Risk Management e Attuariato), la performance viene valutata solo con riferimento agli obiettivi individuali garantendo l'indipendenza di tali ruoli rispetto alla compagnia controllata.

## Incentivi di Lungo Termine

La Compagnia riconosce l'importanza di allineare la remunerazione alla creazione di valore nel lungo periodo, grazie a meccanismi di differimento di una porzione sostanziale della retribuzione variabile. Lo strumento principale attualmente utilizzato è quello delle performance shares; è uno strumento interamente collegato a condizioni di performance e, di conseguenza, non assicura alcuna attribuzione minima garantita ai beneficiari.

All'interno dell'ammontare stabilito dagli azionisti, il Consiglio di Amministrazione di Gruppo approva i programmi LTI prima della loro implementazione.

Ogni anno il Consiglio di Amministrazione di Gruppo opera in base alle raccomandazioni del Comitato Compensation & Governance di AXA, approvando un importo totale di LTI da attribuire alle singole entità.

Le raccomandazioni relative ai grant individuali (performance shares) sono fatte direttamente dai responsabili locali dei beneficiari. Vengono riviste dal Management del Gruppo AXA al fine di assicurare coerenza e rispetto dei principi di equità interni al Gruppo stesso.

**Performance shares**

Le performance shares sono lo strumento destinato alla retention dei migliori talenti del Gruppo AXA e delle competenze chiave, allineando gli interessi individuali con la performance di Gruppo e dell'entità legale di appartenenza in base a un periodo di acquisizione di 3 anni, cui si aggiunge un congruo periodo di mantenimento per il "Personale Rilevante"

Gli indicatori di performance misurano sia (i) la performance finanziaria del Gruppo AXA sia (ii) la performance della Compagnia.

Per i percettori di TVP è stato introdotto il divieto di hedging strategies ovvero di utilizzare strategie di copertura personali o assicurazioni relative alle retribuzioni i cui effetti sarebbero tali da mettere a repentaglio l'allineamento al rischio dei sistemi di incentivazione adottati dalla Compagnia.

In base alle condizioni del piano, il numero iniziale di performance share è ricalcolato per riflettere il raggiungimento della performance e l'attribuzione finale può oscillare tra 0% e 130% del grant iniziale.

Nel caso in cui non sia proposto alcun pagamento di dividendi dal Consiglio di Amministrazione durante i 3 anni di osservazione della performance, una clausola di malus riduce in automatico del 50% il numero di performance shares che sarebbero state attribuite alla fine del periodo.

**Previsioni Ulteriori**

Le Performance shares non ancora acquisite sono automaticamente restituite in caso di cessazione del rapporto (eccetto nei casi di cessazione per decesso, infortunio o pensionamento), senza limiti:

- nel caso in cui un dipendente abbia violato il Codice AXA di Condotta o altre policy chiave relative a Rischi e Compliance;
- ci sia evidenza di condotte dolose o gravemente colpose che abbiano causato danni al business o alla reputazione di AXA.

### Impegni assunti nei confronti dei membri del Comitato Esecutivo

**Piani pensionistici**

L'Executive Management della Compagnia (Amministratore Delegato e Direttori Generali) aderiscono, come tutti gli altri Executive delle Compagnie del Gruppo Assicurativo AXA in Italia, ad un fondo pensione complementare collettivo con determinate tipologie di beneficio in caso di cessazione del rapporto di lavoro all'interno del Gruppo AXA.

Riguardo lo schema pensionistico complementare collettivo, come ulteriore beneficio (+3%) rispetto al Contratto Collettivo Nazionale del Lavoro ("CCNL"), la Compagnia versa al "Fondo Pensione Dirigenti" un contributo complessivo del 16% della retribuzione fissa, definita come segue:

- per gli executive assunti o nominati dal 15 ottobre 2007 il calcolo assume come base il 90% del minimo tabellare stabilito dall'allegato 1 del CCNL;
- per gli executive già in forza al 15 ottobre 2007 che non hanno esercitato l'opzione relativa al passaggio al nuovo modello economico, il calcolo assume come base l'85% del minimo tabellare.

**Gettoni di presenza**

Nel corso dell'esercizio, i membri del Consiglio di Amministrazione non hanno ricevuto gettoni di presenza.

## B.1.7. VALUTAZIONE DELL'ADEGUATEZZA DEL SISTEMA DI GOVERNANCE

Il sistema di governance della Compagnia adottato nel 2019 è stato considerato adeguato alla luce della natura, dimensione e complessità dei rischi inerenti il business della Compagnia, in linea con i requisiti di governance definiti a livello di Gruppo ed in conformità al Regolamento Ivass n. 38/2018.

In ogni caso, il Consiglio di Amministrazione determina l'orientamento strategico delle attività e ne garantisce l'implementazione. Il Comitato di Audit discute di specifici temi in materia di controllo interno e riporta al Consiglio di Amministrazione, in particolare, sull'adeguatezza e l'efficacia del sistema dei controlli interni e gestione del rischio. Le valutazioni sui rischi e sulla solvibilità della Compagnia incluse nel documento "Own Risk and Solvency Assessment - ORSA", sono una componente fondamentale del sistema di gestione dei rischi aziendali.

## B.1.8. MODIFICHE SIGNIFICATIVE AL SISTEMA DI GOVERNANCE AVVENUTE NEL 2018

Nel corso dell'esercizio, sono state apportate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia le seguenti modifiche significative al Sistema di Governance:

In data 26 giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha recepito, quale direttiva di indirizzo e coordinamento emanata della Capogruppo del gruppo assicurativo AXA ITALIA, il Documento Unico di Governance (DUG) che formalizza la nuova governance applicabile alle società appartenenti al gruppo assicurativo AXA ITALIA ciò in attuazione di quanto previsto dal Regolamento IVASS 38/18.

Il DUG descrive come la Compagnia abbia effettuato il processo di autovalutazione condotto in merito all'attuazione per sé stessa del c.d. principio di proporzionalità nel sistema di governo societario, ciò in coerenza con quanto richiesto dalla lettera inviata al mercato da IVASS il 5 luglio 2018 (di seguito la "Lettera al mercato"), avente per oggetto orientamenti sull'applicazione del medesimo principio, tenuto conto delle prescrizioni previste dal Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018 (di seguito il "Regolamento").

Pertanto, di seguito verranno descritti: i) l'individuazione dell'assetto di governance societaria applicabile alla Compagnia ii) i conseguenti e necessari presidi organizzativi che la Compagnia ha adottato.

**Assetto di governo societario.**

Seguendo un percorso di coerente evoluzione con il sistema di governo societario vigente nel 2019 descritto nei paragrafi precedenti della presente sezione B, la Compagnia ha valutato di applicare l'assetto di governo societario rafforzato sulla base dell'indice dimensionale di cui al punto 1.1.3 lett. b) della Lettera al mercato

A seguito del processo di autovalutazione sopra descritto, la Compagnia ha adottato entro le scadenze previste dall'art. 93 del Regolamento, i seguenti presidi organizzativi.

a) Il Presidente del Consiglio di Amministrazione. Come già illustrato nella presente relazione, il Presidente non ha e non avrà un ruolo esecutivo e continuerà ad essere privo di deleghe operative.

b) Comitato per il Controllo interno e i rischi. A maggior presidio del sistema dei controlli interni e della gestione dei rischi, la Compagnia intende costituire il Comitato endoconsiliare per il Controllo interno e i rischi previsto dall'art. 6 del Regolamento che assisterà il consiglio di amministrazione della Compagnia nella determinazione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, nella verifica periodica della sua adeguatezza e funzionamento, nonché nell'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali.

c) Comitato Remunerazioni. È già costituito il Comitato Remunerazioni (denominato Board Remuneration Committee) previsto dall'art. 43 del Regolamento con le finalità di presidio della definizione e del monitoraggio delle politiche di remunerazione previste dal citato articolo, meglio illustrato nel paragrafo B.1.1.

d) Struttura delle funzioni fondamentali. Si conferma il ricorso, già operato in vigenza del Regolamento ISVAP n. 20/2008, all'esternalizzazione, presso AXA Assicurazioni S.p.A., delle funzioni fondamentali di revisione interna, gestione dei rischi, conformità alle norme e attuariale, ex artt. 26 e ss. del Regolamento.

In AXA Assicurazioni, Ultima Società Controllante Italiana ("USCI") del gruppo assicurativo AXA ITALIA, restano accentrate tali funzioni che, all'interno della medesima USCI, sono costituite quale specifiche unità organizzative del tutto distinte da funzioni operative, mantenendo sostanzialmente l'articolazione descritta negli specifici paragrafi ad esse dedicati dalla presente Relazione.

e) Titolarità delle predette funzioni fondamentali. In merito alla titolarità delle predette funzioni fondamentali sono stati adottati i seguenti presidi organizzativi:

- ciascuna di esse sarà attribuita ad un distinto soggetto, non membro del Consiglio di Amministrazione, dotato dei necessari requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza ex art. 28 del Regolamento articolati nell'apposita Politica che verrà adottata dal gruppo assicurativo AXA ITALIA (politica c.d. "fit & proper" in coerenza con l'art. 25 del Regolamento);
- il titolare della funzione di revisione interna riporterà al consiglio di amministrazione che lo designerà;
- il titolare della funzione di gestione dei rischi, che nella Compagnia riveste il ruolo di responsabile della funzione Rischi ("Chief Risk Officer"), riporterà gerarchicamente all'Amministratore Delegato e funzionalmente al consiglio di amministrazione che lo designerà;
- il titolare della funzione attuariale riporterà gerarchicamente al Chief Risk Officer e funzionalmente al consiglio di amministrazione che lo designerà;
- il titolare della funzione di conformità alle norme riporterà gerarchicamente al Responsabile Corporate Governance & Compliance e funzionalmente al consiglio di amministrazione che lo designerà.

Ciascuno dei sopra menzionati titolari rivestirà, inoltre: i) il ruolo di titolare della medesima funzione fondamentale nell'USCI; ii) il ruolo di titolare della corrispondente funzione fondamentale di gruppo in seno all'USCI ex artt. 88 e ss. del Regolamento.

f) Non ci si avvarrà pertanto della facoltà di cui all'art. 35 comma 3 del Regolamento 38.

g) Remunerazione, in occasione della prossima assemblea ordinaria della Compagnia verrà adottata una nuova politica in materia di remunerazione, affinché la stessa politica rispetti i vincoli concernenti il bilanciamento delle componenti fisse e variabili della remunerazione derivanti dagli articoli 275 degli Atti delegati e 46 e ss. del Regolamento. In particolare, tale prevedrà che:

- La componente variabile sarà costituita, almeno per il 50% da strumenti finanziari, con la previsione di meccanismi di adeguamento ex ante ("gate") che garantiranno: i) la sostenibilità per la Compagnia dell'erogazione del variabile; ii) l'allineamento al profilo di rischio della medesima; più segnatamente, sarà previsto un "entry gate" che subordinerà la maturazione del diritto al conseguimento della componente variabile

della remunerazione al raggiungimento di una soglia minima del valore di Solvency II calcolata, al netto dei dividendi, all'atto di approvazione del bilancio annuale.
- Il pagamento dell'intera componente variabile sarà differito dopo almeno 3 anni dall'attribuzione dei medesimi strumenti finanziari, ciò secondo una logica di "Long Incentive Term", così differendolo al fine di contestualizzare il pagamento della componente variabile al consolidamento dei risultati dell'impresa e del gruppo assicurativo.
- La componente variabile della remunerazione non potrà superare il 50% e si ritiene che tale porzione (massima) percentuale non costituisca una quota particolarmente elevata della remunerazione complessiva.

Quanto illustrato è da considerarsi con riserva di rivedere, nel corso del presente esercizio, i presidi adottati, nel rispetto delle previsioni del Regolamento 38 e tenuto di eventuali confronti intervenuti con l'Istituto.

### B.1.9. OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NEL 2018

Non si segnalano operazioni sostanziali nel periodo di riferimento.

### B.1.10. ALTRE INFORMAZIONI

Al fine di proseguire nella logica di ricerca dell'efficacia e delle economie di scala, alcune attività di supporto all'operatività della Compagnia sono svolte dalla società consortile AXA Italia Servizi S.C.p.A. e dalla Capogruppo AXA Assicurazioni S.p.A.. Tali rapporti sono regolati da appositi contratti di outsourcing redatti nel rispetto del Regolamento IVASS n. 38/2018 e mantenuti alle normali condizioni di mercato secondo le regole del Regolamento Consortile.

Le predette attività sono svolte dalle seguenti funzioni:

- Corporate governance e Compliance
- Risorse Umane, Organizzazione e Change Management
- Customer
- Transformation
- Finance
- Claims
- Distribution & Sales
- L&S
- Strategy
- Communication, Corporate responsibility & Public Affairs

## B.2 REQUISITI DI PROFESSIONALITA' E ONORABILITA'

La normativa italiana richiede che:
- i soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo;
- i titolari delle funzioni fondamentali Risk Management, Compliance, Internal Audit, Funzione Attuariale Danni;
- il titolare della funzione Antiriciclaggio;
- l'ulteriore personale rilevante.

siano in possesso dei requisiti di idoneità alla carica in termini di onorabilità, professionalità, indipendenza e autorevolezza e che sia valutata la sussistenza di tali requisiti con cadenza almeno annuale. È altresì richiesto che il Consiglio di Amministrazione possieda, nel suo complesso, 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 di impresa.

Il Gruppo AXA ha emesso delle linee guida sul possesso e la sussistenza dei requisiti di idoneità alla carica dei soggetti che ricoprono ruoli e funzioni fondamentali in termini di competenza ed onorabilità la cui adozione è obbligatoria per tutte le società del Gruppo.

Le Società del Gruppo Assicurativo AXA Italia, come richiesto dalla normativa vigente e dagli standard di Gruppo, hanno approvato una politica ("*Fit & Proper*") nella quale sono illustrate:

- le modalità e gli obblighi posti in capo al Consiglio di Amministrazione ed alle diverse funzioni aziendali al fine di accertare il possesso, in fase di nomina o rinnovo e la sussistenza, con cadenza annuale, dei requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza;
- le situazioni impeditive, i motivi di decadenza, le cause di sospensione e di revoca;
- i casi che comportano una nuova valutazione dei soggetti di cui sopra.

In particolare, la verifica del possesso e della sussistenza dei requisiti è attuata attraverso la raccolta e l'analisi di:

- autocertificazione del possesso dei requisiti mediante dichiarazione sostitutiva;
- curriculum vitae aggiornato;
- elenco delle cariche ricoperte in altre società, indicando anche l'oggetto sociale delle relative società, l'attività effettivamente svolta dalle stesse ed il relativo mercato geografico, nonché il fatturato.

È previsto l'obbligo da parte dei soggetti destinatari di comunicare tempestivamente al Consiglio di Amministrazione il venir meno del possesso dei requisiti e il sopraggiungere di circostanze che possano determinare la decadenza, sospensione e/o revoca della carica.

La *Fit & Proper* declina inoltre i principi per la valutazione dei requisiti di idoneità alla carica dei membri dell'Organismo di Vigilanza e dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo presso le forme pensionistiche complementari.

La citata politica, prevede la verifica annuale della sussistenza di adeguate competenze tecniche in capo al Consiglio di Amministrazione nel suo complesso, svolta mediante la somministrazione di questionari finalizzati alla raccolta delle informazioni in merito al livello di conoscenza degli amministratori in relazione:

- alle aree di competenza (mercati assicurativi e finanziari, sistemi di governance, sistemi di incentivazione del personale, analisi finanziaria ed attuariale, quadro regolamentare, strategie commerciali e modelli d'impresa)
- alle aree di specializzazione (corporate governance, sistemi di incentivazione del personale, sistema dei controlli interni, tecnica assicurativo-attuariale, ramo vita, ramo danni, finanza e investimenti, contabilità e fiscale, legale e normativa di settore, organizzazione/operations/IT, digital)

oltre al giudizio sul funzionamento e sulla gestione dei flussi informativi del Consiglio e dei suoi comitati. Nel questionario è stata altresì prevista una sezione dedicata all'individuazione di aree tematiche di approfondimento.

La politica definisce, altresì, i livelli minimi richiesti per poter considerare adeguato il profilo collegiale del Consiglio di Amministrazione.

In particolare, il profilo collegiale dell'organo amministrativo può considerarsi adeguato quando:

- almeno il 60% dei membri possiede un livello di competenza medio o elevato in ciascuna area di competenza;
- per ogni area di specializzazione, almeno un membro possiede un livello di conoscenza elevato.

La nomina, la cessazione e le eventuali situazioni di decadenza, di sospensione e di revoca dovute al venir meno del possesso dei requisiti o al sopraggiungere di circostanze particolari, dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo, nonché ai Titolari delle Funzioni Fondamentali e Responsabile Antiriciclaggio, sono oggetto di comunicazione a IVASS secondo le istruzioni tecniche previste dall'Istituto.

## B.3 INFORMAZIONI SUL SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI

### B.3.1. SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI

#### Obiettivi e principi fondamentali del Risk Management

Il Sistema di gestione dei rischi della Compagnia è parte integrante del Framework di Governance definito dalla Compagnia ed è altresì insito nelle sue strategie di business. Tale Sistema ha come obiettivo prioritario quello di promuovere la diffusione della cultura del rischio all'interno dell'azienda, fornendo opportuni strumenti a concreto supporto delle decisioni strategiche aziendali, analizzando e gestendo i rischi ai quali potrebbe essere esposta la Compagnia sia in ottica attuale che prospettica.

In tale Framework, un ruolo centrale è attribuito alla Funzione di Risk Management, responsabile della definizione e dell'implementazione dell'intero Sistema di Gestione dei Rischi (Enterprise Risk Management, ERM), coerentemente con le linee guida definite dal Gruppo AXA e la Normativa nazionale ed internazionale di riferimento, nonché sulla base delle peculiarità del business gestito a livello locale.

Il Sistema di Gestione dei Rischi si fonda sui cinque pilastri di seguito indicati ed è consolidato nel continuo attraverso la continua diffusione della cultura del rischio a tutti i livelli aziendali:

1. **Indipendenza della funzione Risk Management**: il Chief Risk Officer (CRO) è indipendente dalle funzioni operative (c.d. "prima linea di difesa") e dalla funzione Internal Audit (c.d. "terza linea di difesa"). Le funzioni Risk Management, Actuarial Function e Compliance rappresentano la c.d. "seconda linea di difesa" ed hanno l'obiettivo di garantire il monitoraggio dei rischi più significativi per la Compagnia, congiuntamente ad altri Dipartimenti per la gestione, a titolo esemplificativo, del rischio strategico e del rischio reputazionale.
2. **Risk Appetite Framework**: il Chief Risk Officer assicura che il top management ed il Consiglio di Amministrazione siano consapevoli dei rischi presenti nelle Compagnie, e dei potenziali impatti degli scenari sui redditi, sulla solvibilità e sulla liquidità, nonché definiscano dei piani di azione nell'eventualità di uno sviluppo avverso degli scenari. Nell'ambito della propensione al rischio definita dall'Organo di Amministrazione, la compagnia fissa il proprio obiettivo di solvibilità, tenuto anche conto delle risultanze della valutazione interna del rischio e della solvibilità.
3. **Processo di second opinion**: il Chief Risk Officer garantisce una valutazione indipendente su base continuativa dei processi decisionali aziendali più significativi, quali ad esempio quelli legati alla definizione e approvazione dei nuovi prodotti Danni, alla valutazione delle riserve tecniche e dei modelli utilizzati, alla definizione della composizione strategica del portafoglio investimenti e della politica di riassicurazione e del programma di sottoscrizione attuato. Inoltre, il Chief Risk Officer fornisce un parere sul piano strategico della Compagnia, ponendo particolare enfasi sui principali fattori di rischio ad esso associati.
4. **Calcolo del requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR):** la Compagnia utilizza la Formula Standard per calcolare il SCR, così come definita nella Direttiva Solvency II.
5. **Risk management**: il Chief Risk Officer è responsabile dell'individuazione tempestiva e puntuale dei rischi ai quali potrebbe essere esposta la Compagnia in ottica attuale e prospettica, promossa e perseguita attraverso una costante collaborazione con le funzioni operative responsabili delle attività di controllo di primo livello e con la seconda linea di difesa, supportata dal *framework* dei rischi emergenti.

## Strategia di rischio dell'impresa

Le funzioni operative rappresentano la prima linea di difesa ed hanno il compito di gestire in via continuativa i rischi ed i processi decisionali, assumendo il ruolo di responsabili diretti dell'implementazione e del mantenimento di un efficace sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

La seconda linea di difesa è invece rappresentata, tra le altre, dalle funzioni Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale.

Infine, la funzione di Internal Audit rappresenta la terza linea di difesa ed effettua periodicamente, come parte integrante del suo ruolo, una valutazione dei rischi e dei processi di governance con l'obiettivo di fornire un'opinione indipendente sull'efficacia del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi.

## Funzione di Risk Management

La funzione di Risk Management supporta il Consiglio di Amministrazione ed i membri del Comitato Rischi Esecutivo e del Comitato Controllo Interno e Rischi nel garantire l'efficacia della gestione, del controllo e della mitigazione dei rischi a cui la Compagnia è esposta o potrebbe esserlo nel medio-lungo periodo, in conformità con le linee guida definite dal Gruppo AXA ed i dettami regolamentari nazionali ed internazionali di riferimento.

In particolare, la Funzione di Risk Management assume un ruolo centrale nella definizione e nell'implementazione del Sistema di Gestione dei Rischi, strettamente legato alle logiche di business aziendali e coerentemente con le linee guida definite dal Gruppo AXA e la Normativa nazionale e internazionale di riferimento. Tale funzione infatti, oltre a rappresentare una funzione di controllo di secondo livello, ha la responsabilità di individuare gli impatti in termini di

rischio associati alle opportunità di business e di investimento che la Compagnia potrebbe cogliere. Coerentemente con le linee guida definite a livello di Gruppo, le principali responsabilità della Funzione di Risk Management sono:

- Il coordinamento del processo ORSA che comprende, tra le altre, le seguenti attività:
  - la quantificazione del requisito patrimoniale di solvibilità attraverso l'applicazione della formula standard, analizzando il fabbisogno di solvibilità in ottica attuale e prospettica;
  - la valutazione complessiva del profilo di rischio della Compagnia, altresì considerando i rischi non ricompresi nel perimetro della formula standard (e.g. rischio strategico, rischio reputazionale, rischio di liquidità), coordinandosi con la seconda linea di difesa;
  - la definizione e l'implementazione del *Risk Appetite Framework* per i rischi principali cui è esposta la Compagnia, coerentemente con le Linee Guida definite dal Gruppo AXA, tramite la definizione di appropriati limiti di propensione/tolleranza al rischio e l'utilizzo di adeguati strumenti di reporting, fondati su processi decisionali stabili e strutturati;
- La valutazione (second opinion) dei processi chiave di business (e.g. studi sulla gestione integrata di attività e passività, allocazione strategica degli investimenti, strategie di riassicurazione, approvazione di nuovi prodotti) e sul piano strategico, ponendo particolare enfasi sui principali fattori di rischio ad esso associati.

I ruoli e le responsabilità della funzione Risk Management della Compagnia sono definiti ed assegnati congiuntamente dal Chief Executive Officer della Compagnia e dal Chief Risk Officer del Gruppo, con l'obiettivo di garantire un costante allineamento tra il Gruppo e le esigenze locali, nonché descritti nel framework documentale in materia di Policy declinato a livello locale, previa validazione del Comitato Rischi Esecutivo e del Comitato Controllo Interno e Rischi e successiva approvazione da parte dell'Organo Amministrativo.

La Funzione Risk Management è collocata nell'ambito della Direzione Rischi, la cui responsabilità è attribuita al Chief Risk Officer (CRO). Il CRO riporta al CEO della Compagnia e al CRO del Gruppo ed è altresì indipendente dalle funzioni operative e dalla Funzione di Internal Audit.

Il Chief Risk Officer della Compagnia ha un riporto diretto al Consiglio di Amministrazione, al fine di informare sull'efficacia del sistema dei rischi e consentire la tempestiva definizione di adeguate azioni di rimedio a fronte di eventuali anomalie riscontrate dalla Funzione di Risk Management nello svolgimento delle proprie attività, garantendo altresì un costante allineamento tra la strategia di business ed il profilo di rischio della Compagnia. Inoltre, il CRO presenta all'Organo Amministrativo, con cadenza almeno annuale:

- un programma di attività in cui sono identificati i principali rischi cui la Compagnia è esposta e le rispettive azioni di rimedio che si intendono realizzare;
- una relazione sull'adeguatezza ed efficacia del Sistema di Gestione dei Rischi nel suo complesso, delle metodologie e dei processi adottati per il presidio dei rischi stessi, sui risultati conseguiti e sulle criticità identificate, illustrando le eventuali azioni di rimedio poste in essere.

Infine, la funzione svolge la propria attività per tutte le Compagnie assicurative del Gruppo AXA Italia aventi sede legale nel territorio nazionale; tale struttura garantisce che il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, così come le procedure di reporting interno ed esterno, siano implementate uniformemente per le diverse Compagnie ed in coerenza con le linee guida definite dal Gruppo AXA.

## Risk Governance complessiva e ruoli del Risk Management

Nell'ultimo anno la Compagnia ha ulteriormente rivisto la struttura di governance dei Comitati aziendali, con l'obiettivo di rafforzare il supporto fornito all'Organo Amministrativo e, al contempo, garantire una maggiore incisività nella gestione dei rischi e nella definizione delle relative azioni di mitigazione da parte del Top Management, anche alla luce del Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018.

In particolare, l'aspetto cardine sul quale si incentra il nuovo Sistema dei Comitati in materia di rischio è l'introduzione di un Comitato Controllo Interno e Rischi di natura endoconsiliare, che svolge la sua funzione con maggiore focalizzazione sull'area rischi, pur mantenendo una sua supervisione circa il sistema dei controlli interni. Il comitato. Il Comitato assiste l'Organo Amministrativo nella determinazione delle linee di indirizzo del sistema di gestione dei rischi, nella verifica periodica della sua adeguatezza e del suo effettivo funzionamento, e nell'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali in ottica attuale e prospettica.

Al fine di garantire un efficace framework di gestione dei rischi aziendali, il sistema di governance si basa su un processo decisionale strutturato su tre principali livelli:

1. tre Comitati di natura endoconsiliare con funzione consultiva e propositiva a supporto del Consiglio di Amministrazione: il Comitato Audit, al quale il CRO riporta sul sistema dei controlli interni; il Comitato Controllo Interno e Rischi informato sul sistema di controlli interni e su argomenti relativi alla gestione dei rischi (e.g. Risk Appetite Framework), chiamato a validare temi di Enterprise Risk Management (e.g. ORSA, politiche di Solvency II) e altri report di Solvency II (e.g. RSR, SFCR); il Comitato Remunerazione su tematiche legate alle politiche di remunerazione e gestione dei potenziali conflitti d'interesse, Comitato al quale il CRO contribuisce in maniera indiretta fornendo la propria opinion sulle politiche di remunerazione;
2. tre Comitati Esecutivi, con funzione consultiva e propositiva a supporto del Chief Executive Officer: il Management Committee, il quale definisce gli obiettivi aziendali "business" e "investment", in base alle analisi di rischio/rendimento e al *Risk Appetite* identificato, valuta l'adeguatezza e monitora il piano di rimedio sviluppato per i rischi operativi, valida il piano di sviluppo prodotti avendo ricevuto le analisi della prima linea e del Risk Management; il Comitato Investimenti ed Asset Liability Management, il quale supervisiona gli investimenti, le strategie di investimento di lungo termine e l'adeguatezza della corrispondenza dei flussi di cassa di attività e passività; e dal Comitato Rischi Esecutivo, organo deputato all'analisi e alla gestione dei rischi della Compagnia, il quale valida gli elementi chiave del processo ORSA, definisce il *Risk Appetite* e i limiti di rischio su proposta della funzione di Risk Management e definisce la strategia di allocazione del capitale *risk-based* allineata con il modello interno.
3. alcuni specifici Comitati Tecnici, al fine di garantire un approfondimento relativamente ai rischi della compagnia ed assistere il CEO della Capogruppo per i processi decisionali più complessi. In particolare, il Comitato Internal Model and Data Quality, il Comitato Assumption P&C, il Comitato Assumption L&S, il Comitato Information Risk & Security and Business Continuity, il Comitato Internal Financial Control (IFC) e il Comitato Riassicurazione.

### B.3.2. VALUTAZIONE INTERNA DEL RISCHIO E DELLA SOLVIBILITA' (ORSA)

L'*Own Risk & Solvency Assessment* (ORSA) comprende i processi volti ad identificare, valutare, monitorare, gestire e comunicare i rischi della Compagnia a medio e lungo termine, garantendo un livello adeguato di fondi propri in relazione agli obiettivi strategici definiti dall'Organo Amministrativo. Quale componente fondamentale del sistema di gestione dei rischi, l'ORSA ha l'obiettivo prioritario di fornire una visione omnicomprensiva dei rischi insiti nelle attività svolte dalla Compagnia, garantendo un costante allineamento tra la strategia di business, il profilo di rischio e la gestione del capitale.

Nel dettaglio, il processo ORSA è a sua volta strettamente collegato ai seguenti processi:

- calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità mediante l'applicazione della Formula Standard (SCR) e dei Fondi Propri (EOF);
- valutazione e reporting del rischio di liquidità;
- pianificazione strategica e processo di Capital Management;
- processo di definizione del *Risk Appetite Framework*;
- analisi e monitoraggio degli *stress & scenario testing* (*Transversal stress scenario* e *Reverse stress test*);
- revisione e valutazione dei rischi reputazionali, dei rischi strategici, dei rischi emergenti e dei rischi di non conformità.

Il Gruppo AXA ha definito una politica relativa al processo ORSA con l'obiettivo di individuare le linee guida da applicare coerentemente all'interno del Gruppo AXA, declinata a livello locale in una specifica politica approvata dall'Organo Amministrativo, previa validazione del Comitato Rischi Esecutivo e del Comitato Controllo Interno e Rischi. Il Chief Risk Officer è responsabile dell'implementazione di tale Politica e dell'esecuzione del processo ORSA, ivi compreso il coordinamento delle relative attività di reporting sia verso il Gruppo AXA che verso l'Autorità di Vigilanza, nel rispetto delle scadenze normative definite a livello locale.

Il Management Committee nonché il Comitato Rischi Esecutivo e il Comitato Controllo Interno e Rischi garantiscono l'implementazione e il controllo dei processi che rientrano nel perimetro del processo ORSA. Dopo un'attenta analisi e discussione il Comitato Rischi Esecutivo e il Comitato Controllo Interno e Rischi ne validano il report finale, il quale illustra i risultati e le conclusioni dell'intero processo. Tale report è infine approvato dal Consiglio di Amministrazione, con cadenza almeno annuale.

I principali contenuti della relazione ORSA, coerentemente con la normativa nazionale ed internazionale di riferimento, sono:

- la propensione al rischio, gli obiettivi, le strategie e i conseguenti livelli di tolleranza al rischio definiti dall'impresa;
- la governance del processo ORSA;
- gli assunti metodologici e ipotesi sottostanti le valutazioni in ottica attuale e prospettica effettuate;
- l'impatto delle valutazioni svolte sul fabbisogno di solvibilità, tenendo conto di una visione di medio-lungo termine, coerentemente con il piano strategico ed il Risk Appetite Framework;
- le conclusioni tratte dall'impresa sulla base delle risultanze delle valutazioni effettuate, con indicazione delle azioni intraprese o pianificate.

## Ruolo del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è il responsabile ultimo del Sistema dei Controlli Interni e di Gestione dei Rischi della Compagnia e, di conseguenza, dello stesso processo di valutazione attuale e prospettica dei rischi.

In particolare, all'Organo Amministrativo è richiesto di approvare gli esiti del processo ORSA, nonché i criteri e le metodologie seguite per le valutazioni stesse, illustrati e descritti nella relazione ORSA.

La relazione ORSA è prodotta con cadenza almeno annuale, mentre informative specifiche sono portate all'attenzione dell'Organo Amministrativo durante il processo stesso, garantendone il suo progressivo coinvolgimento. Infine, relazioni ad-hoc possono essere prodotte in circostanze straordinarie che potrebbero determinare una variazione rilevante del profilo di rischio della Compagnia.

## Ruolo dell'Alta Direzione e del Comitato Rischi

Il Management Committee riveste un importante ruolo nella validazione di alcuni input del processo ORSA, il Comitato Rischi Esecutivo e il Comitato Controllo Interno e Rischi sono responsabili della validazione complessiva del relativo Report.

Il Comitato Controllo Interno e Rischi ha la funzione di supportare l'organo Amministrativo nell'adempimento delle proprie responsabilità di supervisione sulle esposizioni al rischio attuali e sulla futura strategia di rischio, in conformità con la normativa applicabile e gli standard di gruppo. Il Comitato approva la relazione ORSA e le conclusioni chiave, prima dell'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato Rischi Esecutivo ha responsabilità operative sulle attività che rientrano nell'ambito del processo ORSA. Costituisce il primo livello di validazione del contenuto complessivo della relazione ORSA, elaborata dalla funzione Risk Management con il contributo di varie funzioni aziendali tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, Capital Management, Modelling, Life Evaluation & Reserves, Investments, Strategia, Compliance e Comunicazione & Corporate Responsibility.

Sulla base della revisione preliminare eseguita dal Comitato Rischi Esecutivo, il Management Committee è altresì responsabile della revisione qualitativa e quantitativa dei risultati e delle conclusioni presentate nella relazione ORSA, successivamente trasmesso al Comitato Controllo Interno e Rischi e dopo la validazione di questo all'Organo Amministrativo.

## B.4 INFORMAZIONI SUL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

### B.4.1. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

#### Sistema dei controlli

**L'ambiente di controllo**

Il Gruppo AXA ITALIA, allo scopo di creare un robusto ambiente di controllo, adotta specifici strumenti che indirizzano i comportamenti di dipendenti e di collaboratori nelle varie aree operative, al fine di prevenire comportamenti scorretti o non in linea con le direttive adottate. Tali strumenti sono:

- Il Codice Etico e di Compliance che definisce i valori fondamentali, i principi guida e i comportamenti attesi dai collaboratori;
- Politica di conformità alle norme, che definisce e formalizza, in coerenza con quanto stabilito dall'AXA SA Group Compliance Governance Policy, dagli AXA Group Standards e dalla normativa nazionale ed europea di riferimento, i principi generali per garantire la conformità alle norme e le direttive in materia di conformità alle norme, con indicazione dei ruoli e delle responsabilità degli attori coinvolti;
- le regole per il mantenimento dell'iscrizione all'Albo Fornitori, a garanzia di comportamenti reciprocamente fondati sull'etica professionale e responsabilità sociale;
- la Politica e il Codice di Condotta Anticorruzione, che sanciscono i principi di condotta e le regole da adottare per la gestione delle attività quotidiane;
- il Modello di organizzazione, gestione e controllo (MOG) adottato ai sensi del Decreto Legislativo n. 231 del 2001; l'organismo interno delle Società preposto alla vigilanza sul funzionamento e sull'osservanza del Modello nonché al relativo aggiornamento è l'Organismo di Vigilanza;
- il Modello organizzativo per la protezione dei dati personali del gruppo (Modello Privacy), tramite il quale AXA definisce specifici ruoli e responsabilità nel trattamento dei dati personali e prevede l'adozione di misure organizzative e tecniche per la protezione dei dati personali di cui è titolare AXA;
- specifiche direttive adottate dalla Capogruppo per garantire la conformità alla normativa, la protezione dei dati personali ed in tema di esternalizzazioni, e per disciplinare altri aspetti del sistema dei controlli interni;
- le pratiche di gestione delle performance (su tutta la popolazione AXA ITALIA) e di remunerazione (per la popolazione AXA ITALIA con retribuzione variabile) che si basano su un processo di assegnazione di obiettivi personali e di relativi feedback per il loro raggiungimento.

**Linee guida sui controlli interni e le tre linee di difesa**

Il sistema di controlli interni della Compagnia e del Gruppo AXA ITALIA è l'insieme delle regole, delle prassi, procedure e delle strutture aziendali che operano – avuto riguardo anche al ruolo della Capogruppo – da un lato, per assicurare l'efficace funzionamento della Compagnia e del Gruppo e, dall'altro, per identificare, gestire e monitorare i principali rischi cui è esposto.
Il Gruppo AXA ITALIA, al fine di implementare il sistema dei controlli interni, si dota di prassi e procedure di controllo che sono, in linea di principio, formalizzate nell'opportuno tipo documentale individuato dal sistema normativo interno dispone, inoltre, di un sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi che permette di effettuare un controllo effettivo sia sulle scelte strategiche sia sull'equilibrio gestionale delle singole componenti.
La struttura di controllo della Società è articolata su tre livelli.

- Controlli di primo livello: sono diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni nel perseguimento degli obiettivi assegnati; sono effettuati dalle strutture organizzative responsabili delle attività e/o da altre funzioni appartenenti al medesimo settore e rappresentano il primo e fondamentale controllo operativo;
- Controlli di secondo livello: rappresentano l'insieme di attività svolte da funzioni/organi (Risk Management, Compliance, Anti Money Laundering & Counter Terrorist Financing, Funzione attuariale, Internal Financial Control, Data Protection) che, in posizione indipendente dai responsabili delle attività operative, hanno il compito di monitorare, in via sistematica, l'andamento delle diverse famiglie di rischio, dell'operatività e dell'adeguatezza dei controlli di primo livello;
- Controlli di terzo livello: sono rappresentati principalmente dall'attività di Internal Audit, volta a individuare andamenti anomali, violazioni delle procedure e della regolamentazione, nonché a valutare l'efficacia e l'efficienza del sistema di controllo interno nel suo complesso.

**Comitato di Audit**

Il Comitato di Audit riesamina specifiche questioni e riferisce al Consiglio di Amministrazione, in particolare, sull'adeguatezza e sull'efficacia del quadro di controllo interno e di gestione del rischio. Il Collegio Sindacale, insieme al Consiglio di Amministrazione, assicura la conformità delle operazioni attuate dalle società alle leggi e ai regolamenti applicabili e la mancanza di un potenziale conflitto di interessi o di azioni imprudenti. Durante il mandato del Consiglio, per monitorare periodicamente l'efficacia del sistema di controllo interno, attiva una serie di incontri con gli stakeholder del sistema di controllo interno (Internal Audit, Comitato di Audit, società di revisione esterna).

## B.4.3. MODALITA' DI ATTUAZIONE DEL SISTEMA DEI CONTROLLI

### Strutture di Management e Controlli

Per quanto riguarda il quadro generale dei controlli e dei presidi di controllo adottati nell'ambito del Consiglio di Amministrazione e dei suoi comitati, nonché dell'alta direzione e degli organi di controllo si rimanda per completezza ai paragrafi precedenti.

Per quanto attiene, invece, la funzione di Risk Management si rimanda alla precedente sezione B3; per le altre si rimanda ai paragrafi successivi.

**Management Committee**

Il Management Committee definisce gli obiettivi di business e di redditività rispetto al rendimento degli investimenti ed al rischio ad essi associato. Il Management Committee analizza il bilancio e le prestazioni della Compagnia monitorando costantemente i KPI definiti. È responsabile dell'osservanza delle leggi, dei regolamenti applicabili e delle norme di conformità e di etica del Gruppo. È inoltre responsabile dell'attuazione delle raccomandazioni derivanti dai rapporti di audit.

**Strutture organizzative con responsabilità sul controllo interno e sulle tematiche relative ai rischi**

Tali strutture sono responsabili della gestione e/o del monitoraggio di alcuni aspetti di controllo interno e/o delle questioni relative al rischio. Nei capoversi successivi vengono elencate e descritte tali funzioni indicando i principali temi facenti parte delle responsabilità di gestione ad esse associate.

**Legal Affairs**

A livello locale, gli Affari Legali sono responsabili dell'identificazione e della gestione dei rischi legali cui è esposta la Compagnia. Forniscono consulenza su questioni giuridiche aziendali e gestiscono gli aspetti legali delle operazioni svolte dalla Compagnia, nonché i contenziosi.

La Compagnia ha l'obbligo di mantenere un processo di controllo legale per assicurare un'interpretazione tempestiva degli sviluppi legislativi e legali che possono avere un impatto significativo anche sul business e di supportare le funzioni di controllo nell'analisi della normativa di settore.

Sia il Gruppo che la Compagnia partecipano a processi di consultazione in relazione alla normativa e alle regolamentazioni previste.

**Internal Audit**

I ruoli e le responsabilità della funzione Internal Audit sono descritti nella sezione B.5.

**Comitato Rischi**

I ruoli e le responsabilità dei Comitati Rischi sono descritti nella sezione B.3.

**Direzione Finanza**

All'interno della Direzione Finanza, gli uffici Financial Reporting, Business Analysis e Life Reserves & EEVsono responsabili del consolidamento, del reporting, del programma di controllo finanziario interno, nonché degli indicatori attuariali e del bilancio. Tutte le attività legate alle missioni descritte sopra sono svolte per le chiusure periodiche, per gli esercizi di pianificazione annuale e per la definizione del piano strategico.

I ruoli degli uffici della Direzione Finanza comprendono le seguenti principali attività:

- lo sviluppo dei principi contabili e di reporting;
- il coordinamento delle attività verso le sussidiarie;

- la gestione dei sistemi di consolidamento e di reporting del Gruppo;
- la predisposizione del bilancio consolidato in accordo con i principi IFRS (International Financial Reporting Standards) e l'analisi dei principali indicatori di performance;
- il programma di Internal Financial Control (IFC)
- lo sviluppo e l'utilizzo degli strumenti di controllo di gestione;
- la gestione e il consolidamento del processo European Embedded Value (EEV), dei relativi indicatori attuariali e del bilancio;
- il coordinamento della produzione della relazione annuale della Compagnia richiesta dall'Autorità di vigilanza locale (IVASS);
- il coordinamento della produzione della reportistica Solvency II richiesta dall'IVASS;
- la collaborazione con il Collegio Sindacale e la contribuzione ai Comitati di Audit, per quanto di competenza;
- il supporto al coordinamento di processi, sistemi e strutture per la rendicontazione contabile e finanziaria relativa alle attività assicurative in Italia.

La Direzione Finanza ha definito e implementato una serie di politiche e procedure per garantire che il processo di consolidamento, che porta alla predisposizione del bilancio consolidato, sia puntuale e preciso. Tale processo di consolidamento è basato sulle seguenti linee guida:

**Definizione delle norme e della manutenzione del sistema informativo**

I principi contabili di Gruppo, coerenti con i principi contabili normativi, sono esposti nel manuale "AXA Group Accounting" e aggiornati regolarmente dagli esperti del Gruppo AXA.

Il sistema informativo è basato su un sistema di reporting denominato "Magnitude", uno strumento di consolidamento gestito e aggiornato da un team dedicato del Gruppo AXA. Questo sistema è utilizzato anche per fornire le informazioni di reporting utilizzate per produrre un punto di vista economico sul bilancio consolidato e sul bilancio. Il processo attraverso il quale vengono prodotte e validate le informazioni di reporting ed il bilancio è il medesimo utilizzato per la produzione delle informazioni finanziarie consolidate.

**Meccanismi di controllo**

La Direzione Finanza, attraverso gli uffici preposti, è responsabile dell'inserimento e del controllo dei dati contabili e finanziari nel rispetto di quanto riportato nel manuale "AXA Group Accounting" e delle regole di consolidamento relative ai principi IFRS. Nel rispetto di tali requisiti, il Chief Financial Officer di ogni singola società valida l'accuratezza dello specifico contributo delle entità gestite ai dati consolidati riportati attraverso Magnitude, garantendo la conformità sia con il manuale "AXA Group Accounting" sia con le istruzioni relative al programma di controllo finanziario interno, per tutte le informazioni prodotte (IFRS, Embedded Value, indicatori finanziari e bilancio).

A livello di Gruppo, le informazioni contabili, finanziarie ed economiche riportate dalle varie entità vengono analizzate dai team che collaborano a tempo pieno con le società sussidiarie. In particolare, questi team valutano la conformità delle informazioni con il manuale "AXA Group Accounting" e con i principi attuariali di Gruppo.

## Internal Control Over Financial Reporting

Partendo dalle linee guida del Gruppo AXA, la Compagnia ha implementato un programma di controllo denominato Internal Financial Control (IFC) gestito da un team dedicato all'interno del Risk Management e progettato al fine di garantire che l'Amministratore Delegato della Compagnia abbia una base di informazioni adeguata per affermare che il sistema di controlli interni sulla reportistica finanziaria (Internal Control Over Financial Reporting – ICOFR) sia effettivamente operativo alla fine di ogni esercizio finanziario.

Il programma IFC si basa su uno standard del Gruppo AXA sul sistema di controllo interno. Lo standard del Gruppo AXA si basa a sua volta sull' "Internal Control - Integrated Framework" emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Il programma IFC è progettato per definire il perimetro dell'IFC, la sua gestione, per assicurare coerenza e qualità nel Bilancio Consolidato del Gruppo AXA e fornisce linee guida sul programma annuale di controlli.

In conformità allo standard IC/IFC di Gruppo, la Compagnia (i) documenta i processi, i rischi significativi ad essi associati ed i controlli che consentono di ridurre ad un livello accettabile questi rischi dovuti ad errori o frodi, e (ii) testa la progettazione e l'operatività effettiva dei controlli chiave sulla base di appositi piani di verifica.

Questi test formano parte di un processo continuo di miglioramento del controllo interno sulla reportistica finanziaria. Le aree di miglioramento identificate sono gestite da specifici piani predisposti dal Management. Questo processo consente di rimediare alle potenziali lacune identificate nei controlli ed a mantenere un alto standard nel sistema di controlli all'interno del Gruppo.

Come parte del processo interno di certificazione, ad ogni chiusura di esercizio, la Compagnia è chiamata ad effettuare una valutazione sul proprio sistema di controllo sul reporting finanziario. Questa attività include la raccolta delle firme dei responsabili dei singoli processi coinvolti e culmina con la revisione di un Management Report da parte del Chief Financial Officer riportante le sue conclusioni sull'effettività del sistema di controllo finanziario.

## Controlli e Procedure di Disclosure

Il Gruppo AXA ha adottato una revisione interna formale e un processo di validazione in base ai quali tutti i membri del Comitato Esecutivo, i CFO delle singole entità/regioni e altri specifici dirigenti sono chiamati a certificare diversi argomenti trattati nella Relazione Annuale (Annual Report) di AXA.

Tale processo è basato sui seguenti quattro pilastri:

1. i certificati di "sign-off" del CFO, richiesti a tutti i CFO locali per essere presentati al Gruppo AXA, unitamente alle relazioni finanziarie e alle informazioni di consolidamento delle società sussidiarie;
2. l'IFC Management Report inviato dai CFO locali al Gruppo AXA;
3. i certificati dei controlli e delle procedure di disclosure, richiesti ai membri del Comitato Esecutivo, ai CFO delle entità/regioni e ad altri specifici dirigenti, in base ai quali ognuno dei succitati dirigenti è chiamato a controllare la Relazione Annuale di Gruppo e a certificare formalmente (i) l'accuratezza e la completezza delle informazioni riportate nella Relazione Annuale rispetto alle compagnie di sua competenza e (ii) l'efficacia dei controlli e delle procedure di disclosure e l'ICOFR per le compagnie di sua competenza (con specifica indicazione di eventuali carenze significative). Inoltre, come parte del processo di "sub-certification", i dirigenti succitati sono chiamati a rivedere una serie di argomenti trasversali presenti nella Relazione Annuale in materia di rischio e altri argomenti rilevanti.
4. i "sign-off" dei CFO sulle note dei bilanci consolidati. Il Gruppo fornisce ai CFO locali/regionali il contributo al bilancio consolidato delle compagnie sotto la loro responsabilità, al fine di facilitare la loro certificazione in merito all'accuratezza e alla completezza delle informazioni contenute nella Relazione Annuale di Gruppo.

Il Gruppo AXA e la Compagnia ritengono di aver predisposto un sistema completo di procedure e meccanismi di controllo interno, appropriato e adeguato al business, all'operatività del Gruppo e della Compagnia.

Ciò nonostante, tutti i sistemi di controllo interno, a prescindere dalla bontà della loro progettazione, sono caratterizzati da limitazioni intrinseche e non costituiscono una garanzia o forniscono una certezza assoluta. Anche i sistemi studiati per essere efficaci non possono prevenire o rilevare tutti gli errori umani, tutti i malfunzionamenti di sistema, tutte le frodi o tutti le false dichiarazioni e sono in grado di fornire solo una ragionevole garanzia. Inoltre, un controllo efficace può diventare inadeguato nel tempo a causa di possibili variazioni delle condizioni, del deterioramento del rispetto delle procedure o di altri fattori.

## Funzione Compliance

La funzione Compliance è centralizzata presso la capogruppo AXA Assicurazioni S.p.A. e svolge la propria attività per le società del Gruppo assicurativo AXA Italia (ad eccezione di AXA MPS Financial DAC, società di diritto irlandese, dotata di un'autonoma funzione di Compliance), presta inoltre servizi anche per la branch italiana di AXA Life Europe (Dublino, Irlanda). Essa ha la responsabilità di valutare che l'organizzazione e le procedure della società siano adeguate a prevenire il rischio di non conformità alle norme di legge, ai regolamenti o ad altri provvedimenti delle Autorità di Vigilanza ovvero alle norme di autoregolamentazione, avvalendosi di specifici presidi ai vari livelli aziendali pertinenti allo scopo di contribuire a prevenire il rischio di non conformità alle norme.

La funzione Compliance è inserita all'interno della Direzione Corporate Governance & Compliance e riporta funzionalmente al Consiglio di Amministrazione.

La funzione Compliance, in conformità al Regolamento ISVAP n. 38/2018 (art.34):

a) identifica in via continuativa le principali norme applicabili all'impresa e valuta il loro impatto sui processi e sulle procedure aziendali;
b) valuta l'adeguatezza e l'efficacia delle misure organizzative adottate per la prevenzione del rischio di non conformità alle norme e propone le modifiche organizzative e procedurali finalizzate ad assicurare un adeguato presidio del rischio;
c) valuta l'efficacia degli adeguamenti organizzativi conseguenti alle modifiche suggerite;
d) predispone adeguati flussi informativi diretti agli organi sociali dell'impresa e alle altre strutture coinvolte.

Le responsabilità, i compiti, le modalità operative, la natura e la frequenza della reportistica sono definiti nella "Politica per la conformità alle norme del Gruppo Assicurativo AXA Italia" approvata dal Consiglio di Amministrazione.

La funzione Compliance, in attuazione dei compiti sopra sintetizzati:

a) identifica e valuta i rischi di non conformità alle norme;
b) monitora i rischi di non conformità alle norme maggiormente significativi;
c) supervisiona le attività poste in essere dai presidi di non conformità alle norme, con particolare riferimento al rispetto della normativa nei casi di approvazione di nuovi prodotti, accordi di distribuzione, attività e formazione degli intermediari assicurativi, materiale pubblicitario dei prodotti assicurativi, accordi di riassicurazione, verifiche dell'operatività delle reti distributive;
d) fornisce consulenza al personale dipendente ed al senior management su temi di compliance;
e) supporta la definizione di soluzioni volte alla mitigazione dei rischi di non conformità ai quali la Compagnia è esposta attraverso l'emissione di raccomandazioni e linee guida ed attraverso il monitoraggio dei relativi piani di rimedio;
f) assicura un programma di compliance adeguatamente calibrato rispetto alle caratteristiche operative delle singole società del Gruppo;
g) monitora gli andamenti dei reclami dei clienti, inclusa l'identificazione ed analisi dei trend e l'implementazione delle misure di mitigazione;
h) opera in stretto collegamento con la funzione Internal Audit e con la funzione Risk Management;
i) supporta le funzioni aziendali preposte ad attivare le iniziative di formazione, sensibilizzazione e comunicazione in materia di conformità alle norme ad impatto trasversale.

Le attività della funzione Compliance sono esercitate secondo un approccio risk-based e sulla base di una pianificazione annuale (Piano annuale di Compliance), presentata al Comitato di Audit (Comitato per il controllo interno), approvata dal Consiglio di Amministrazione e predisposta, in ossequio al principio di proporzionalità, alla luce della natura, della dimensione e della complessità dei rischi aziendali complessivamente considerati.

La funzione Compliance opera in sinergia e coordinamento con l'AXA *Group Compliance department* e assicura l'implementazione degli standard del Gruppo AXA di competenza della funzione stessa.

Al fine di assicurare efficaci flussi informativi che garantiscano adeguati processi decisionali sui fatti aziendali rilevanti, la funzione Compliance riporta periodicamente al Comitato di Audit ed al Consiglio di Amministrazione illustrando l'attività svolta, le verifiche effettuate, i risultati emersi e le criticità riscontrate, dando conto dello stato di implementazione dei relativi interventi migliorativi.

Al fine di garantire una prevenzione e/o mitigazione del rischio di non conformità alle norme, oltre alla reportistica periodica verso il Consiglio di Amministrazione e il Comitato di Audit, la funzione Compliance predispone appositi flussi informativi verso il Management Committee finalizzati a i) diffondere la cultura del controllo e della conformità rispetto a leggi, regolamenti e standard interni, ii) informare tempestivamente in relazione alle principali criticità in tema di conformità alle norme e sui relativi piani di rimedio.

## B.5 FUNZIONE INTERNAL AUDIT

La funzione di Internal Audit di AXA MPS Danni, accentrata nella capogruppo AXA Assicurazioni, supporta il Consiglio di Amministrazione ed il Management Committee nella valutazione dei rischi della Compagnia e della sostenibilità dell'organizzazione aziendale, attraverso un'indipendente ed obiettiva attività di valutazione in merito all'efficacia del

sistema dei controlli interni e gestione del rischio a cui è esposta la Compagnia, supportando l'organizzazione aziendale e il Management Committee ai fini del perseguimento dei propri obiettivi attraverso un solido approccio metodologico.

L'ufficio Internal Audit consegue i propri obiettivi e riveste le proprie responsabilità in conformità con l'Internal Audit Charter, annualmente approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

La chart stabilisce l'indipendenza della funzione, il perimetro, le responsabilità, i poteri e gli standard.

Il responsabile dell'Internal Audit risponde direttamente al Presidente del Comitato di Audit ed al Consiglio di Amministrazione e riporta funzionalmente al "Global Head of Audit" che riporta al Presidente del "Group Audit Committee".

La funzione di Internal Audit della Compagnia predispone un piano annuale di Audit; sulla base della valutazione del rischio inerente e dell'adeguatezza del sistema dei controlli inerenti viene assegnata la priorità agli interventi. Il piano di Audit viene sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione e del Comitato di Audit, che ne monitorano regolarmente l'avanzamento, valutano le risultanze e le eventuali disfunzioni e criticità emerse dalle verifiche effettuate dalla funzione di Internal Audit.

Su un orizzonte temporale di cinque anni, tutti le categorie di "Common Audit Universe", definite dal Gruppo AXA e applicabili alla Compagnia, devono essere coperte da Audit, qualunque eccezione viene comunicata al Comitato di Audit.

A conclusione di ogni missione viene emesso un report indirizzato ai membri del Comitato Esecutivo di riferimento dell'area interessata; i risultati delle verifiche effettuate e lo stato di avanzamento delle azioni di risoluzione delle criticità identificate vengono regolarmente presentati al Comitato di Audit e al Management Committee.

Il Comitato di Audit della Compagnia è composto da tre membri uno dei quali riveste il ruolo di Presidente. Il Presidente e i membri vengono formalmente nominati dal Consiglio di Amministrazione.

## B.6 FUNZIONE ATTUARIALE

La Direttiva Solvency II (art. 48), recepita nel contesto nazionale con l'aggiornamento del Codice delle Assicurazioni Private (Art. 30-sexies), gli Atti Delegati (Capo IX, Sezione 2, articolo 272), le Linee Guida EIOPA in materia di governance, valutazione delle riserve tecniche e utilizzo dei parametri specifici dell'Impresa (USP/GSP), il regolamento IVASS n. 38/2018 istituiscono la Funzione Attuariale come componente del Sistema dei Controlli Interni di secondo livello, definendone i requisiti ed attribuendole specifici compiti di coordinamento, controllo e validazione. In particolare, tali disposizioni normative prevedono che la Funzione Attuariale:

- supervisioni il calcolo delle riserve tecniche;
- garantisca l'adeguatezza delle metodologie, dei modelli sottostanti utilizzati e delle ipotesi definite per il calcolo delle riserve tecniche;
- valuti la sufficienza, in ottemperanza agli Allegati n. 14-ter e 15-ter del Regolamento ISVAP n. 22, e la qualità dei dati utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche;
- riveda, in sede di raffronto delle migliori stime con i dati tratti dall'esperienza, la qualità delle migliori stime dei periodi precedenti ed utilizzi le conoscenze derivate da questa analisi per migliorare la qualità delle stime attuali;
- fornisca ai membri del Comitato Esecutivo e al Consiglio di Amministrazione un'analisi puntuale dell'affidabilità e dell'adeguatezza di tale calcolo, unitamente all'illustrazione delle fonti utilizzate e del grado di incertezza della stima delle riserve tecniche;
- formuli il suo parere riguardo alla politica di sottoscrizione;
- formuli il suo parere sulle modalità di riassicurazione complessiva;
- contribuisca all'implementazione effettiva del sistema di gestione dei rischi, con particolare riguardo alla modellizzazione dei rischi tecnici

La nomina del responsabile della Funzione Attuariale è approvata dal Consiglio di Amministrazione, previa validazione da parte del responsabile della Funzione Attuariale del Gruppo AXA.

La Funzione Attuariale è ricompresa nell'ambito della Direzione Rischi, riporta gerarchicamente al Chief Risk Officer della Compagnia ed è inoltre a diretto riporto del Consiglio di Amministrazione.

In particolare, tale Funzione riporta, con cadenza almeno annuale, ogni valutazione operata dalla funzione, ivi incluse quelle inerenti alla verifica dell'accuratezza e completezza dei dati che incidono sulla valutazione più generale di attendibilità e adeguatezza delle riserve tecniche, la totalità delle attività svolte e le relative risultanze, individua con chiarezza eventuali lacune e fornisce raccomandazioni su come porvi rimedio.

## B.7 ESTERNALIZZAZIONI

### B7.1 INFORMAZIONE IN MERITO ALLA POLITICA DI ESTERNALIZZAZIONE

La Compagnia ha adottato una Politica di esternalizzazione del Gruppo AXA ITALIA (approvata dalla Capogruppo AXA Assicurazioni quale direttiva di indirizzo e coordinamento) nel rispetto della normativa vigente e delle Policy di Gruppo AXA SA ed è così strutturata:

- Definizione dei principi generali della politica di esternalizzazione come:
    - i criteri di individuazione delle attività da esternalizzare,
    - i vincoli alle esternalizzazioni
    - i criteri di qualificazione delle attività come essenziali o importanti,
    - i criteri di selezione dei fornitori,
    - i metodi per la valutazione del livello delle prestazioni del fornitore e frequenza della valutazione;
- descrizione del contenuto minimo dei contratti di esternalizzazione;
- modalità di comunicazioni all'IVASS;
- controlli sulle attività esternalizzate attuati attraverso:
    - la definizione dei presidi organizzativi e contrattuali, nonché dei livelli di servizio e i loro indicatori di performance
    - la definizione dei ruoli e delle responsabilità delle figure del controllo

Tutti i requisiti contenuti nella Politica di esternalizzazione si applicano anche alle esternalizzazioni infragruppo ed in linea di principio, tutte le Funzioni e Servizi possono essere esternalizzati a condizione che siano rispettati i requisiti stabiliti nella Politica.

Le attività esternalizzate più significative si trovano all'interno del Gruppo AXA: si riferiscono ad attività affidate al Consorzio AXA Italia Servizi S.c.p.A.e ad attività di servizi di data center, infrastrutture IT e di gestione del portafoglio affidate a fornitori facenti parte di AXA SA.

### B.7.2 FUNZIONI O ATTIVITA' OPERATIVE ESSENZIALI O IMPORTANTI ESTERNALIZZATE

Le attività essenziali o importanti che la Compagnia ha esternalizzato a fornitori diversi da AXA Italia Servizi S.c.p.A sono le seguenti:

| Infragruppo | Oggetto contratto | Attività principale | Giurisdizione |
|---|---|---|---|
| no | Documenti e archiviazione | Servizi gestione documentale e archiviazione | Italy |
| no | Gestione Sinistri | Gestione sinistri salute | Italy |
| sì | Servizi finanziari e bancari | Servizi amministrativi e contabili | India |
| sì | Servizi finanziari e bancari | Gestione investimenti e servizi amministrativi | France |
| sì | Servizi finanziari e bancari | Gestione Investimenti | Spain |
| no | Servizi finanziari e bancari | Gestione Investimenti | USA |
| no | Servizi IT | Help desk | Italy |

| | | | |
|---|---|---|---|
| sì | IT Infrastructure | Infrastruttura dei server | Spain |
| sì | Servizi IT | Servizi di manutenzione delle applicazioni | France |
| sì | Servizi IT | Servizi informatici Cloud pubblico e privato | France |

## B.8 ALTRE INFORMAZIONI

Tutte le informazioni rilevanti sono state fornite nei paragrafi precedenti.

# C

# PROFILO DI RISCHIO

# C. PROFILO DI RISCHIO

## PREMESSA

### Requisito Patrimoniale di Solvibilità

Il quadro normativo Solvency II prevede la valutazione del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (*Solvency Capital Requirement* – SCR) a fronte dei rischi ai quali la Compagnia è esposta mediante l'utilizzo di un modello interno o della formula standard.

I rischi definiti secondo l'alberatura individuata dalla Formula Standard (rischio di mercato, rischio di controparte, rischio di sottoscrizione e rischio operativo) riflettono il business esercitato dalla Compagnia. In aggiunta ai rischi considerati nel perimetro di valutazione del *Solvency Capital Requirement*, la Compagnia valuta il rischio di liquidità, il rischio reputazionale, il rischio strategico, i rischi regolamentari ed i rischi emergenti.

La tabella sotto riportata fornisce una rappresentazione del Requisito Patrimoniale di Solvibilità della Compagnia per tipologia di rischio.

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute | 128 | 124 |
| Rischi di Mercato | 41 | 46 |
| Rischi di Credito | 2 | 7 |
| Beneficio di diversificazione | (53) | (57) |
| Rischio operativo | 12 | 11 |
| **Requisito patrimoniale di solvibilità al lordo delle imposte** | **130** | **131** |
| Imposte | (15) | (14) |
| **Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)** | **115** | **117** |

### Target Capital e Risk Sensitivity della Compagnia

Nell'ambito Solvency II, la Compagnia è tenuta a mantenere un livello di Fondi Propri Ammissibili sufficienti a coprire il Requisito Patrimoniale di Solvibilità, al fine di assorbire eventuali perdite significative che potrebbero manifestarsi ed, al contempo, garantire la piena conformità ai requisiti regolamentari.

Nel dettaglio, in condizioni normali, la Compagnia dovrebbe mantenere un livello di copertura Solvency II superiore al 100%, con l'obiettivo minimo di mantenere il capitale necessario ad assicurare la copertura delle perdite legate ad eventi con probabilità di accadimento pari ad 1 su 200 anni.

Inoltre, per assicurare un livello di solvibilità superiore al requisito regolamentare, la Compagnia monitora la sua capacità di assorbire eventuali shock finanziari o tecnici. Al fine di valutare la resilienza del *ratio* di copertura Solvency II a condizioni di mercato sfavorevoli e ai principali fattori di rischio (ad esempio, tassi d'interesse, shock azionari e valore dello spread), vengono effettuate specifiche analisi di sensitività. I risultati di queste analisi sono comunicati al Management della Compagnia che, se necessario, definisce e adotta opportuni piani d'azione correttivi.

La Compagnia ha definito, nell'ambito Solvency II, processi strutturati di gestione del capitale per mantenere il *ratio* di copertura Solvency II all'interno di un adeguato intervallo. Inoltre, la Compagnia è controllata dal Gruppo AXA che, in aggiunta alle analisi locali, effettua periodicamente analisi di sensitivity del *ratio* di copertura Solvency II di Gruppo a rischi ed eventi significativi, per dimostrare la resilienza dello stesso ad un'ampia gamma di shock (ad esempio, le crisi finanziarie del 2008, del 2009 e del 2011, il catastrofico evento naturale Lothar & Martin).

La tabella sotto riportata illustra le analisi sensitivity applicate al Solvency II Coverage Ratio della Compagnia.

**Sensitivià del ratio di copertura Solvency II**

| Scenario base (al netto delle imposte) | 168.2% |
|---|---|
| -50 bps tassi d'interesse | +0.9 pts |
| +50 bps tassi d'interesse | -1.0 pts |
| -25% mercato azionario | -4.2 pts |
| +25% mercato azionario | +4.2 pts |
| +75 bps credit spread (corporate bonds) | -3.2 pts |

La Direttiva Solvency II definisce due distinti livelli di solvibilità: (i) il Requisito Patrimoniale Minimo (Minimum Capital Requirement o MCR), che rappresenta l'ammontare di fondi propri al di sotto del quale i contraenti e i beneficiari dei contratti sarebbero esposti a livelli di rischio inaccettabili, qualora alla Compagnia fosse concesso di continuare l'esercizio dell'attività e (ii) il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (Solvency Capital Requirement o SCR), che corrisponde al livello di fondi propri che la Compagnia deve possedere per far fronte ai propri obblighi nei confronti di assicurati/beneficiari per perdite inattese su un orizzonte temporale di 1 anno e con un livello di confidenza del 99,5%.

## C.1 RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE

### C.1.1. ESPOSIZIONE AI RISCHI ASSICURATIVI

#### Rischio di sottoscrizione danni

I rischi di sottoscrizione relativi ai prodotti assicurativi danni sono i rischi di tariffazione, di riservazione e catastrofale:

- il rischio di tariffazione deriva della fluttuazione nella frequenza o nella severità degli eventi assicurati; tale rischio è generato sia dai contratti esistenti (insufficienza delle riserve premi) che da eventuali inefficienze nella tariffazione delle polizze (includendo rinnovi e struttura dei costi);
- il rischio di riservazione deriva della fluttuazione nella tempistica e nell'ammontare dei sinistri pagati; tale rischio è strettamente collegato all'insufficienza delle riserve di sinistri;
- il rischio catastrofale deriva da eventi estremi o eccezionali che non sono stati adeguatamente considerati nei requisiti patrimoniali a fronte dei rischi di tariffazione e di riservazione; le principali esposizioni si riferiscono al terremoto in Italia.

### C.1.2. MISURE UTILIZZATE PER LA VALUTAZIONE DELL'ESPOSIZIONE AL RISCHIO

L'esposizione complessiva della Compagnia ai rischi di sottoscrizione è misurata attraverso il Requisito Patrimoniale di Solvibilità, come precedentemente descritto nella sezione "Posizione di capitale Solvency II".

### C.1.3. TECNICHE DI MITIGAZIONE DEL RISCHIO

I rischi assicurativi legati al business Danni sono gestiti attraverso processi definiti a livello del Gruppo AXA, adottati ed eseguiti congiuntamente dai team locali e centrali:

- il controllo dei rischi sui nuovi prodotti, attraverso il processo di approvazione prodotti, che integra le regole di sottoscrizione e le analisi della redditività di prodotto;
- l'ottimizzazione delle strategie di riassicurazione al fine di limitare le esposizioni della Compagnia, ridurre la volatilità e pertanto garantire la solvibilità della Compagnia;
- la revisione delle riserve tecniche, tra cui l'analisi della loro variazione tra diversi periodi;
- il monitoraggio dei rischi emergenti grazie alla condivisione delle competenze all'interno delle aree aziendali dedicate alla sottoscrizione dei rischi.

#### Approvazione dei Prodotti

Il Group Risk Management (GRM) ha definito un set di procedure specifiche, al fine di approvare il lancio di nuovi prodotti e il restyling o il re-pricing di prodotti già esistenti. Tali procedure, adattate e implementate localmente, favoriscono l'innovazione di prodotto in tutto il Gruppo AXA, pur mantenendo sotto controlli i rischi ai quali è esposto.

Nel segmento Danni, il processo di approvazione prodotti è descritto coerentemente con le linee guide del Gruppo AXA previste per la sottoscrizione dei rischi, declinate a livello locale in una specifica politica approvata dall'Organo Amministrativo, previa validazione del Comitato Rischi Esecutivo e del Comitato Controllo Interno e Rischi, garantendo l'attuazione di un processo decisionale strutturato. Il processo ha lo scopo:

- per le attività pre-lancio, di garantire che i nuovi rischi assunti siano stati adeguatamente esaminati prima di proporli ai clienti;
- per le attività post-lancio, di eseguire appropriate analisi di redditività e di controllo dei rischi per verificare che il business sia in linea con il profilo di rischio della Compagnia.

Tale approccio assicura che non vengano assunti rischi al di fuori dei livelli di tolleranza predefiniti e che sia stata definita un'adeguata tariffazione del rischio.

## Analisi dell'esposizione

Il GRM ha sviluppato e implementato modelli e metriche comuni per misurare costantemente i rischi all'interno del Gruppo AXA (in particolare tramite l'utilizzo del modello interno). Modelli e metriche sono implementati ed adattati a livello locale, consentendo alla Compagnia di accertare che la propria esposizione al rischio sia conforme ai limiti di *Risk Appetite*, monitorando i principali rischi (deviazione della frequenza sinistri, gravità dei sinistri, riassicurazione, consistenza dei prezzi e catastrofi naturali).

Questo modello è incluso nel processo precedentemente descritto per il controllo nell'attività di sviluppo prodotti.

Nel segmento Danni, le metodologie poste in essere per la valutazione dei rischi Catastrofali assumono una rilevante importanza. Stante l'esperienza maturata nel corso degli ultimi anni a livello di Gruppo, la Compagnia oltre ad avvalersi di strumenti considerati best-in-class a livello di mercato, utilizza la metodologia del Gruppo AXA al fine di avere una sempre migliore stima del profilo di rischio catastrofale alla quale è esposta. Tale processo permetterà anche di sofisticare gli studi in merito alla concentrazione dei rischi, al fine di garantire che nessun evento catastrofale (ad es. tempeste, terremoti, uragani, tifoni o altre catastrofi naturali) possa impattare la Compagnia al di sopra dei livelli di tolleranza stabiliti.

## Riassicurazione

Insieme alle linee di business e alla funzione di Riassicurazione, il Risk Management contribuisce alla definizione delle coperture di riassicurazione della Compagnia. In linea con gli standard del Gruppo AXA, i trattati di riassicurazione della Compagnia sono collocati attraverso le società di riassicurazione del Gruppo AXA, a meno di specifica approvazione documentata per collocare i trattati al di fuori del Gruppo.

I programmi riassicurativi vengono discussi a partire da:

- analisi attuariali condotte a livello di singolo portafoglio rispetto alla strategia di sottoscrizione della Compagnia ed ai limiti di *Risk Appetite* definiti a livello del Gruppo AXA e/o della Compagnia;
- modellizzazione delle catastrofi naturali del segmento Danni, il GRM si avvale di diversi modelli esterni per la valutazione del rischio associato ai principali pericoli naturali (tempeste, alluvioni, terremoti...).

## Riserve tecniche

In ottemperanza al quadro normativo Solvency II, la Compagnia monitora accuratamente i rischi di riservazione, attraverso valutazioni inizialmente effettuate dal dipartimento attuariale e successivamente riesaminate dalla direzione di Risk Management e della Funzione Attuariale.

Il dipartimento attuariale è responsabile della valutazione delle riserve e, in particolare, assicura che:

- gli elementi esaminati siano consistenti (inclusi contratti, premi e sinistri, modelli, ed effetti riassicurativi);
- le ipotesi tecniche e le metodologie attuariali siano in linea con le pratiche professionali e le analisi di sensitività vengano eseguite almeno per i rischi più significativi;
- l'analisi di variazione delle riserve, tra cui back-testing sui boni-mali, sia eseguita, i riferimenti al contesto normativo ed economico vengano considerati e le deviazioni significative analizzate e spiegate;
- le perdite operative relative al processo di riservazione siano adeguatamente quantificate;
- le *Best Estimate Lliability* siano calcolate in conformità agli articoli da 75 a 86 della Direttiva Solvency II ed alle linee guida del Gruppo AXA.

Il titolare della funzione attuariale della Compagnia supervisiona il calcolo delle riserve tecniche garantendo l'adeguatezza delle metodologie e dei modelli sottostanti utilizzati. Il titolare della funzione attuariale fornisce altresì un parere sulla politica di sottoscrizione e sull'idoneità dei contratti di riassicurazione.

## C.2 RISCHIO DI MERCATO

### C.2.1. ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI MERCATO

La Compagnia è esposta ai rischi dei mercati finanziari in relazione al proprio business ed alla gestione del proprio patrimonio.

I rischi di mercato a cui i portafogli Danni sono esposti derivano da una varietà di fattori, tra cui:

- un calo del valore di mercato degli investimenti (azioni, immobili, alternativi, etc.) che potrebbe avere un impatto negativo sulla posizione di solvibilità, nonché sull'eccedenza di capitale disponibile;
- una variazione del tasso di cambio, che avrebbe un impatto limitato per la Compagnia, data la contenuta esposizione ad investimenti in valute estere non coperte da hedging;
- una crescita dell'inflazione che potrebbe aumentare il compenso da corrispondere agli assicurati, fino ad arrivare alla situazione in cui i pagamenti effettivi superano le riserve accantonate.

### C.2.2. MISURE UTILIZZATE PER LA VALUTAZIONE DELL'ESPOSIZIONE AL RISCHIO

L'esposizione complessiva della Compagnia ai rischi di mercato è coperta dal Requisito Patrimoniale di Solvibilità, come illustrato in dettaglio nella sezione precedente "Requisito Patrimoniale di Solvibilità", ed è presa in considerazione nella gestione del rischio di liquidità della Compagnia (Sezione C4).

### C.2.3. TECNICHE DI MITIGAZIONE DEL RISCHIO

La Compagnia gestisce i rischi finanziari (rischio di mercato, rischio di credito, rischio di liquidità), in conformità con il *Risk Appetite Framework* e i principi definiti a livello del Gruppo AXA, in termini di limiti, soglie e standard. Questo approccio consente di reagire in maniera rapida ed efficace ai cambiamenti dei mercati finanziari e degli ambienti politici ed economici in cui la Compagnia opera.

Diverse tecniche di gestione del rischio sono utilizzate per controllare e mitigare i rischi finanziari a cui la Compagnia è esposta. Tra queste tecniche figurano:

- la gestione delle attività e delle passività (*Asset Liability Management* – ALM), ovvero la definizione di un'allocazione strategica e ottimale delle attività in relazione alla struttura delle passività;
- un processo di gestione degli investimenti strutturato e disciplinato da specifiche politiche e procedure, il quale richiede un'analisi formale per ogni investimento non tradizionale da parte della funzione Investimenti e un secondo parere da parte della funzione di Risk Management;
- la copertura dei rischi finanziari laddove siano superati i livelli di tolleranza stabiliti dalla Compagnia o a livello di gruppo. La gestione operativa dei derivati è basata su rigorose regole e viene messa in atto principalmente da AXA *Investment Managers*;
- un monitoraggio costante dei rischi finanziari della Compagnia;
- la riassicurazione che offre soluzioni per mitigare determinati rischi finanziari.

## Governance sulla strategia degli investimenti e sull'ALM

**Orientamenti locali e di Gruppo sugli investimenti**

Il Chief Investment Officer di Gruppo è responsabile della struttura investimenti a livello del Gruppo AXA, dei CIO delle compagnie di assicurazione locali, della funzione centrale di Investimento e ALM e riporta gerarchicamente al Chief Financial Officer del Gruppo. Il suo ruolo consiste nell'allineare la strategia degli investimenti del Gruppo AXA alla strategia più ampia del Gruppo mediante la promozione della stretta collaborazione tra le entità locali, il miglioramento della metodologia e la gestione delle decisioni in materia investimenti.

Le attività locali legate agli investimenti e ALM sono condotte dal CIO locale anche attraverso contratti di outsourcing. Le principali responsabilità consistono nella gestione dei portafogli locali secondo il Prudent Person Principle, con l'obiettivo di conseguire un rapporto rischio-rendimento ottimizzato, la stabilità dei guadagni, la protezione del margine di solvibilità, la salvaguardia della liquidità, l'adeguatezza del requisito di capitale locale e consolidato di Gruppo, nonché di mantenere i rapporti gerarchici rispetto al Gruppo AXA e di gestire stretti rapporti con gli asset manager e con gli stakeholder locali. Tra le altre responsabilità figurano la gestione delle performance degli investimenti, l'attuazione e l'esecuzione di una sana e prudente gestione di attività e passività.

**Enti di Governance locali e di Gruppo**

Al fine di coordinare i processi di investimento locali e globali in maniera efficiente, le decisioni all'interno dell'area investimenti vengono prese da due principali organi di governance:

- il Comitato Investimenti di Gruppo, il quale è presieduto dal CFO del Gruppo. Questo comitato stabilisce le strategie di investimento, gestisce l'allocazione tattica del patrimonio, valuta nuove opportunità di investimento e controlla l'andamento degli investimenti del Gruppo;
- il Comitato ALM di Gruppo, per il quale la funzione Investimento e ALM di Gruppo rappresenta una componente importante, è co-presieduto dal CFO e dal CRO di Gruppo.

A livello locale, la Compagnia si è dotata di un Comitato Investimenti e ALM. Tra gli altri aspetti, questo comitato è responsabile della definizione dell'allocazione strategica degli investimenti, dell'approvazione e del monitoraggio degli investimenti, dell'adempimento degli obblighi di conformità locali e della revisione della partecipazione alle proposte di investimento vagliate dal Gruppo, nonché delle proposte di investimento locali.

**ALM e Strategic Asset Allocation**

L'ALM si propone di creare congruenza tra le attività e le passività generate dalla vendita di polizze assicurative. Il principale obiettivo è quello di definire l'allocazione ottimale delle attività al fine di far fronte a tutte le passività, garantendo il massimo grado di fiducia e massimizzando il rendimento degli investimenti previsti.

Le analisi di ALM sono effettuate dall'unità organizzativa Investimenti & ALM, la quale può avvalersi del supporto degli internal asset manager, ove necessario, e richiedere una second opinion all'unità Risk Management. L'ufficio Investimenti & ALM utilizza metodologie e strumenti di modellazione che sviluppano scenari deterministici e stocastici, incorporando le considerazioni in merito al comportamento degli assicurati per le passività, l'evoluzione dei mercati finanziari per le attività e tenendo conto dell'interazione esistente tra i due fattori. Questo processo ha lo scopo di massimizzare i rendimenti attesi a fronte di un livello definito di rischio considerando una serie di vincoli aggiuntivi, quali ad esempio le considerazioni di economic capital model Solvency II, la stabilità dei guadagni, la protezione del margine di solvibilità, la salvaguardia della liquidità, nonché l'adeguatezza del requisito di capitale locale e consolidato di Gruppo.

Inoltre, come parte integrante del processo di approvazione prodotti, i vincoli legati al processo ALM vengono presi in considerazione durante la definizione di nuovi prodotti assicurativi.

A livello della Compagnia, l'allocazione strategica degli investimenti derivante dalle analisi ALM deve essere riesaminata dal Risk Management locale e approvata secondo i limiti di risk appetite prefissati, prima di essere pienamente approvata dal Comitato locale Investimenti & ALM. L'allocazione strategica degli investimenti consente di assumere una posizione tattica entro determinati limiti.

**Processo di approvazione degli investimenti**

Le opportunità di investimento, quali gli investimenti non standard, le nuove strategie o le nuove strutture, sono soggette ad un processo di approvazione (Investment Approval Process - IAP). L'IAP garantisce l'analisi delle caratteristiche

principali dell'investimento, quali ad esempio le prospettive di rischio e di rendimento, l'esperienza e la competenza dei team di gestione degli investimenti, nonché le tematiche di natura contabile, fiscale, legale e di reputazione.

L'IAP è ultimato a livello del Gruppo AXA per qualsiasi investimento significativo, in particolare nel caso in cui più enti locali partecipino allo stesso investimento. In tal caso, il completamento di un IAP avviene successivamente alla produzione di un secondo parere indipendente da parte del GRM. L'IAP viene completato a livello locale al fine di ricomprendere le caratteristiche specifiche (fiscale, contabilità civilistica, risk appetite locali, ecc.).

L'IAP locale viene inoltre effettuato per gli investimenti in nuove classi di attività per la Compagnia ai sensi dei medesimi principi.

**Struttura di Governance per i derivati**

I prodotti che coinvolgono programmi di hedging basati sugli strumenti derivati, sono sviluppati con il supporto di team dedicati presso AXA Bank Europe, AXA Investment Managers, Alliance Bernstein, AXA US e AXA SA. Questa organizzazione assicura che tutte le entità beneficino di competenze tecniche, di tutela legale e della corretta esecuzione di tali operazioni nei limiti del la struttura di governance per i derivati.

Le strategie dei derivati vengono sistematicamente riesaminate e validate dal Comitato locale Investimenti & ALM. Inoltre, è prevista una separazione dei compiti tra coloro che hanno la responsabilità di prendere decisioni di investimento, di eseguire transazioni, di trading e di dare disposizioni ai depositari. Tale ripartizione dei compiti ha il principale obiettivo di evitare i conflitti d'interesse.

I rischi di mercato originati dai derivati sono regolarmente monitorati tenendo conto dei diversi vincoli (risk appetite, economic capital model, ecc.). Tale monitoraggio è concepito per garantire che i rischi di mercato, provenienti da strumenti finanziari o da strumenti derivati, vengano adeguatamente controllati e rientrino nei limiti approvati.

Il rischio legale viene affrontato definendo un contratto principale standardizzato. La Compagnia può scambiare derivati solo se sono coperti da una documentazione legale conforme ai requisiti previsti dallo standard di Gruppo. Ogni modifica alle disposizioni obbligatorie definite negli standard del Gruppo deve essere approvata dal GRM).

Esiste inoltre una politica di rischio di controparte centralizzata. Il GRM ha stabilito le norme sulle controparti autorizzate, sui requisiti minimi relativi alle garanzie collaterali e sui limiti di esposizione delle controparti.

Il rischio operativo relativo ai derivati è misurato e gestito nell'ambito del modello di valutazione dei rischi operativo di Gruppo. L'esecuzione e la gestione dei derivati sono centralizzate in team dedicati, riducendo così il rischio operativo del Gruppo.

Il rischio di valutazione viene affrontato attraverso l'utilizzo di team di esperti. Essi valutano in maniera indipendente le posizioni dei derivati in modo da raggiungere un'adeguata gestione contabile, di pagamento e di garanzia. Inoltre, tali team negoziano i prezzi proposti dalle controparti nel caso in cui la Compagnia abbia intenzione di avviare, interrompere anticipatamente o ristrutturare i derivati. Tale capacità di determinazione dei prezzi richiede competenze di alto livello, che si basano su rigorose analisi di mercato e sulla capacità di seguire gli sviluppi più aggiornati del mercato per i nuovi strumenti derivati.

**Investimenti e Gestione degli Investimenti**

Per una larga parte dei propri attivi, la Compagnia si avvale dei servizi di Asset Managers per investire sul mercato:

- la Compagnia affida la gestione quotidiana dei propri portafogli di attivi principalmente alle società controllate di asset management del Gruppo, ossia AXA Investment Managers. La Compagnia ha inoltre esternalizzato tutte le attività di investimento ad AXA Italia Servizi ScpA. AXA Italia Servizi ha esternalizzato l'attività di gestione degli investimenti e il rapporto con AXA IM ad AXA Mediterranean Services con l'obiettivo di monitorare, analizzare e confrontare continuamente le performance degli asset manager;
- al fine di beneficiare di una maggior competenza specifica e/o geografica in materia, la Compagnia può inoltre decidere di investire tramite Asset Managers esterni. In questo caso, vengono svolte analisi approfondite di due diligence dalla struttura Investimenti e Risk Management e viene eseguito un monitoraggio costante.

## C.3 RISCHIO DI CREDITO

### C.3.1. ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito riassume l'eventualità che una terza parte non adempia, anche solo parzialmente, ai suoi obblighi di rimborso del capitale e/o al pagamento degli interessi al suo creditore. I rischi di credito includono

- il rischio di ampliamento dello *spread* che deriva da variazioni sfavorevoli del valore di mercato delle attività investite in obbligazioni;
- il rischio di default deriva dal rischio di incorrere in perdite per l'impossibilità della controparte di onorare i propri impegni finanziari.

Data la natura del proprio business, la Compagnia controlla e valuta:

- i portafogli di investimento detenuti in relazione alle proprie operazioni di assicurazione;
- i crediti nei confronti di riassicuratori;
- gli altri crediti, verso assicurati, intermediari e creditori diversi.

### C.3.2. MISURE UTILIZZATE PER LA VALUTAZIONE DELL'ESPOSIZIONE AL RISCHIO

L'esposizione complessiva della Compagnia ai rischi di credito è misurata dal Requisito Patrimoniale di Solvibilità di AXA, come illustrato in dettaglio nella sezione precedente "Requisito Patrimoniale di Solvibilità", ed è presa in considerazione nella struttura di gestione del rischio di liquidità della Compagnia (Sezione C4). Le analisi di sensitività del relativo Solvency II ratio rispetto agli eventi rilevanti del rischio di credito sono descritte nel precedente paragrafo "Target capital e risk sensitivity della Compagnia".

Le politiche di asset management della Compagnia e la strategia di investimento, relative alle attività esposte al rischio di credito, sono illustrate nel precedente paragrafo "Governance sulla strategia degli investimenti e sull'ALM".

### C.3.3. TECNICHE DI MITIGAZIONE DEL RISCHIO

Le procedure dettate dal Gruppo AXA, e adattate localmente, sono utili ad evitare concentrazione di rischi verso specifici emittenti, settori o regioni geografiche.

A livello di Gruppo, i limiti considerano tutte le esposizioni nei confronti degli emittenti detenute tramite titoli di debito, azioni, derivati e rischio di riassicurazione di controparte.

Per le esposizioni al debito sovrano, sono stati definiti limiti specifici sui titoli di stato e sui titoli di stato garantiti, monitorati a livello della Compagnia e di Gruppo AXA.

La conformità dei limiti è assicurata dal Gruppo AXA attraverso la governance dei processi definiti a tal scopo. Il Comitato Rischio Credito di Gruppo gestisce, su base mensile, il superamento delle soglie di esposizione dell'emittente rispetto ai limiti di tolleranza del Gruppo e determina azioni coordinate per le concentrazioni di credito eccessive. Un Credit Team del Gruppo AXA, il quale riferisce al CIO di Gruppo, fornisce analisi del credito indipendenti rispetto agli asset manager di Gruppo, oltre alle analisi svolte dai team investimenti locali. Il Group Financial Risk Committee è regolarmente informato del lavoro svolto. A livello della Compagnia, qualsiasi violazione dei limiti viene presentata al Comitato Investimenti e ALM per la valutazione delle azioni di rimedio.

### Derivati di credito

La Compagnia, nell'ambito delle proprie attività di investimento e di gestione del rischio di credito, può utilizzare strategie di copertura che coinvolgono i derivati di credito (per lo più Credit Default Swap o CDS). I limiti applicati agli emittenti tengono conto delle posizioni in derivati di credito.

La Compagnia gestisce attivamente il rischio di controparte generato da strumenti derivati Over-The-Counter (OTC) attraverso una politica specifica a livello del Gruppo AXA che include:

- le norme in materia di contratti derivati (ISDA, CSA);
- le coperture obbligatorie;
- un elenco delle controparti autorizzate.

### Crediti nei confronti di riassicuratori: processi e fattori di rating

A livello del Gruppo AXA, per gestire il rischio di insolvenza dei riassicuratori è istituito un *Security Committee* con il compito di valutare la qualità dei riassicuratori e gli impegni complessivamente accettabili. Questo rischio è monitorato al fine di evitare un'eccessiva esposizione nei confronti di uno specifico riassicuratore. Il *Security Committee* di Gruppo ha potere decisionale sulle eventuali azioni da intraprendere al fine di limitare l'esposizione di AXA al rischio di default di uno dei suoi riassicuratori.

### Altri crediti

Il rischio di credito deriva dal rischio di default delle controparti relativamente a operazioni di assicurazione. Le esposizioni sono monitorate dalla struttura *Accounting* per natura della controparte (assicurati, intermediari, infragruppo, erario, altri, etc.) e sono gestite attivamente per assicurare la corretta rappresentazione del rischio in bilancio, su base annuale.

## C.4 RISCHIO DI LIQUIDITA'

### C.4.1. ESPOSIZIONE AI RISCHI ASSICURATIVI

Il rischio di liquidità è definito come l'incertezza, derivante da operazioni commerciali, investimenti o attività di finanziamento, della Compagnia di adempiere agli obblighi di pagamento in modo completo e tempestivo, in condizioni normali o in scenari di stress. Il rischio di liquidità riguarda le attività e passività, nonché la loro interazione.

### C.4.2. MISURE UTILIZZATE PER LA VALUTAZIONE DELL'ESPOSIZIONE AL RISCHIO

Per monitorare il rischio di liquidità, la Compagnia utilizza come indicatore l'"Eccesso di Liquidità", che è definito come la minore posizione di liquidità, in scenari di stress, misurata nell'arco di quattro diversi orizzonti temporali: 1 settimana, 1 mese, 3 mesi e 12 mesi. In dettaglio, le risorse liquide disponibili e le esigenze di liquidità post-stress sono proiettate lungo uno dei quattro orizzonti temporali di riferimento, per stimare la liquidità in eccesso. Le condizioni stressate simultaneamente e calibrate al fine di riflettere circostanze estreme, includono:

- crisi dei mercati finanziari in difficoltà (diminuzione del valore delle azioni, della liquidità e dell'accesso ai finanziamenti attraverso il mercato dei capitali);
- crisi di fiducia nei confronti della Compagnia (aumento dei riscatti, diminuzione dei premi incassati e del nuovo business);
- catastrofi naturali (ad esempio, tempeste, alluvioni).

### C.4.3. TECNICHE DI MITIGAZIONE DEL RISCHIO

La Compagnia monitora l'eccesso di liquidità su base trimestrale. Le principali fonti di liquidità sono le attività (principalmente obbligazioni governative e corporate) e le principali esigenze di liquidità derivano dai sinistri Danni, dalle spese e dalle tasse.

## C.5 RISCHIO OPERATIVO

Garantire un'adeguata valutazione e mitigazione di tali rischi è un pilastro chiave delle funzioni di Risk Management.

Sulla base della normativa Solvency II, per rischio operativo si intende il rischio di perdita derivante da possibili inefficienze o malfunzionamenti legati a processi, organizzazione, sistemi informativi, risorse o eventi esterni.

È stata definita una tassonomia di rischio comune a tutte le entità del Gruppo AXA che suddivide i rischi operativi in sette principali categorie (con alcuni esempi di seguito riportati):

- frode interna (divulgazione di false informazioni);
- frode esterna (pagamento di falsi sinistri, fornitori fittizi);
- prassi occupazionali e sicurezza sul posto di lavoro (perdita di elementi chiave dello staff);
- clienti, prodotti e pratiche commerciali (possibili non conformità con le normative);
- danni ai beni (causati da eventi naturali, come incendio o alluvione, o intenzionali, come il vandalismo);
- interruzioni dell'operatività e disfunzioni dei sistemi (blocco o indisponibilità dei sistemi informatici);
- esecuzione e gestione dei processi operativi (errori manuali accidentali, inefficienze progettuali).

All'interno di queste tipologie di eventi vengono analizzati e valutati nel corso dell'esercizio i rischi operativi, distinti per natura e tipologia, che possono verificarsi durante la gestione delle attività aziendali ed avere un possibile impatto economico negativo sulla Compagnia.

Per ciascun rischio identificato viene effettuata un'analisi di scenario (scenario based approach) che, con il supporto dei referenti operativi direttamente coinvolti nel business aziendale, consente di stimare l'ammontare di capitale economico assorbito (quantità di capitale necessaria per evitare che la compagnia possa incorrere in problemi di solvibilità nel caso in cui il rischio si materializzi).

I rischi più critici in termini di assorbimento di capitale economico vengono in seguito ulteriormente analizzati per valutare i piani di azione da porre in essere, od eventualmente già in atto, per la mitigazione degli stessi, come ad esempio miglioramenti di processo e/o implementazione di nuovi strumenti informatici. Il risk management ne valuta l'efficacia e ne monitora lo stato di avanzamento.

A supporto dell'identificazione e della valutazione degli scenari di rischio, all'interno della Compagnia esiste un processo trimestrale di raccolta dei dati di perdita effettivamente verificatisi (Loss Data Collection), che consente un monitoraggio costante ed un confronto di consistenza con il profilo di rischio

Il processo di gestione dei rischi operativi è incorporato nella governance locale. La validazione da parte dei membri del Management Committee garantisce l'adeguatezza, l'appropriatezza e la completezza della valutazione dei rischi e assicura l'implementazione delle opportune azioni di mitigazione per i principali rischi.

Il profilo di rischio operativo della Compagnia nel corso del 2019 è rimasto coerente con quello degli anni precedenti e distribuito su tutte le sette categorie sopra indicate. I principali rischi sono individuati nelle categorie "Clienti, prodotti e pratiche commerciali", "Frode esterna" e "Frode interna". L'esposizione complessiva della Compagnia ai rischi operativi è coperta dalla misurazione del Requisito Patrimoniale di Solvibilità, come descritto nella suddetta sezione "Requisito patrimoniale Solvency II" e considerata nel quadro di gestione del rischio di liquidità (Sezione C4). Le analisi di sensitività del relativo Solvency II ratio rispetto agli eventi di rischio operativo sono dettagliati nella sezione "Target capital e risk sensitivity della Compagnia".

## C.6 ALTRI RISCHI SOSTANZIALI

Sono inoltre considerati alcuni rischi non inclusi nella determinazione del SCR, quali il rischio strategico, il rischio reputazionale e i rischi emergenti.

### C.6.1. RISCHIO STRATEGICO

Il rischio strategico è il rischio di un impatto negativo (attuale o prospettico) sugli utili o sul capitale, significativo a livello della Compagnia, derivante da una mancata risposta a cambiamenti di settore o da decisioni aziendali avverse in relazione a:

- significativi cambiamenti nel footprint, anche attraverso fusioni e acquisizioni;
- offerta di prodotti e segmentazione del cliente;
- modello di distribuzione (mix di canali tra cui alleanze/partnership, multi-access e distribuzione digitale).

Data la natura dei rischi strategici, non esiste una valutazione dell'onere di capitale, bensì un modello consistente di gestione dei rischi strategici per valutare, anticipare e mitigare tali rischi.

### C.6.2. RISCHIO REPUTAZIONALE

Il rischio reputazionale è il rischio che un evento, interno o esterno, influisca negativamente sulle percezioni degli stakeholder della Compagnia o quando vi sia un gap tra le aspettative degli stakeholder e i comportamenti, gli atteggiamenti, i valori, le azioni o le eventuali inadempienze della Compagnia.

Il Gruppo AXA ha definito un modello globale con un duplice approccio per proteggere e monitorare in modo reattivo, gestire e mitigare problemi di reputazione da un lato e dall'altro per minimizzare la diminuzione di valore e creare e mantenere equità del brand e fiducia tra i soggetti interessati.

Il Gruppo ha infatti creato un Global Reputation Network, il cui scopo è quello di implementare localmente un modello di gestione dei rischi reputazionali. Gli obiettivi dell'approccio di gestione di tali rischi sono in linea con l'approccio complessivo del Gruppo per la gestione dei rischi aziendali che ha lo scopo di sviluppare una cultura del rischio reputazionale in tutta l'impresa.

Tre obiettivi principali guidano l'approccio alla gestione del rischio reputazionale:

- gestire in modo proattivo i rischi reputazionali, evitare o minimizzare problematiche che possano impattare la reputazione del Gruppo AXA e creare fiducia tra tutti gli stakeholder;
- definire la responsabilità per i rischi reputazionali all'interno dell'organizzazione (Marketing, HR, Finanza / Investor Relations, etc.) a livello locale e di gruppo.
- implementare un quadro comune di gestione dei rischi reputazionali in tutta l'organizzazione.

### C.6.3. RISCHI EMERGENTI

I rischi emergenti sono rischi che possono svilupparsi, o che già possono ritenersi esistenti, e che continuano ad evolversi nel tempo. Tali rischi sono caratterizzati da un elevato grado di incertezza poiché potrebbero effettivamente non avere mai reale manifestazione.

Il Gruppo AXA ha definito specifici processi per identificare e valutare i rischi emergenti che potrebbero svilupparsi nel tempo e diventare significativi. All'interno del Gruppo AXA è istituito un gruppo di lavoro per il monitoraggio dei rischi emergenti, cui partecipa anche un referente della Compagnia.

La gestione dei rischi emergenti è organizzata attraverso un processo di rilevazione, tra cui il monitoraggio di pubblicazioni scientifiche, sentenze giudiziarie, etc.... Tali rischi vengono poi monitorati e classificati almeno annualmente in una specifica mappatura dei rischi composta da cinque sottogruppi (regolamentari e socio-politici, ambientali, economici-finanziari, medici e tecnologici). A seguito della prioritizzazione dei rischi monitorati, il GRM avvia annualmente un gruppo di lavoro per approfondire uno specifico rischio ed il suo potenziale impatto in termini di assicurazione.

Sviluppando rapporti con ricercatori e sostenendo progetti innovativi nei rischi ambientali e socio-economici il AXA Research Fund costituisce un fattore chiave per l'impegno del Gruppo AXA al fine di comprendere meglio l'evoluzione di tali rischi.

Il Gruppo intende promuovere una migliore comprensione e una migliore previsione dei rischi emergenti e sostenere uno sviluppo sostenibile, cercando di sviluppare nuove soluzioni, agendo come consulente per la gestione di tale tipologia di rischi e contribuendo attivamente al dibattito complessivo sulle questioni in oggetto, insieme ad altri attori principali del mercato.

## C.7 ALTRE INFORMAZIONI

Tutte le informazioni rilevanti sono state fornite nei paragrafi precedenti.

# D VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITA'

# D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITA'

La presente sezione descrive i criteri di valutazione e le metodologie utilizzate dalla Compagnia per la determinazione del valore delle attività e delle passività ai fini di solvibilità (di seguito Market Value Balance Sheet – MVBS). Viene presentato il confronto fra questi valori e quelli conformi ai principi nazionali (di seguito bilancio d'esercizio).

Il MVBS della Compagnia è redatto al 31 dicembre 2019, in conformità con la Direttiva e il Regolamento IVASS n. 34 del 7 febbraio 2017. Nel MVBS, le attività e passività sono valutate nel presupposto della continuità aziendale conformemente a quanto disposto dalla normativa di riferimento.

Si sottolinea che ai fini della determinazione del MVBS, sono stati utilizzati i principi contabili internazionali utilizzati dalla Capogruppo AXA SA il cui Bilancio Consolidato viene predisposto antecedentemente al bilancio d'esercizio della Società; questo determina la presenza di alcune differenze tra i valori del bilancio d'esercizio predisposto secondo i principi contabili italiani ed i valori iscritti nel bilancio di solvibilità dovute ad alcune riclassifiche determinate dalle differenze temporali di chiusura dei due bilanci.

Come previsto dalla Direttiva, la Compagnia ha determinato il fair value delle attività e passività diverse dalle riserve tecniche principalmente con l'applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS 13), a condizione che tali principi includano metodi di valutazione coerenti con l'approccio di valutazione della Direttiva stessa.

Le attività sono state valutate all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

Le passività sono state valutate all'importo al quale potrebbero essere trasferite, o regolate, tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato, senza aggiustamento per tenere conto del merito di credito della Compagnia.

Le riserve tecniche sono contabilizzate in relazione a tutte le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione nei confronti dei contraenti e dei beneficiari dei contratti di assicurazione o di riassicurazione. Il valore delle riserve tecniche corrisponde all'importo che la Compagnia dovrebbe pagare se dovesse trasferire immediatamente le sue obbligazioni di assicurazione e riassicurazione ad un'altra impresa di assicurazione o riassicurazione.

La predisposizione del MVBS richiede l'utilizzo di stime e ipotesi. È quindi richiesto un grado di giudizio per l'applicazione dei principi Solvency II, come descritto successivamente. Le principali voci di bilancio interessate sono gli attivi valorizzati al fair value, le attività fiscali differite, le attività e le passività relative al business assicurativo, le obbligazioni per prestazioni pensionistiche e i saldi relativi a compensazioni su base azionaria. I principi descritti di seguito specificano i metodi di valutazione utilizzati per queste voci.

Il MVBS è redatto in euro, valuta di presentazione della Compagnia. Le attività e le passività risultanti da operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio locale alla data di chiusura contabile.

Di seguito viene presentato il confronto fra il MVBS e il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

## STATO PATRIMONIALE A VALORI CORRENTI (MVBS)

### Attività

| *Valori in milioni di euro* | Valore Solvency II | Valore Bilancio d'esercizio |
|---|---|---|
| Avviamento | - | - |
| Spese di acquisizione differite | - | 58 |
| Attività immateriali | - | 2 |
| Attività fiscali differite | - | 12 |
| Utili da prestazioni pensionistiche | - | - |
| Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio | 0 | 0 |
| Investimenti (diversi da attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote) | 631 | 590 |
| Immobili (diversi da quelli per uso proprio) | 1 | 1 |
| Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni | - | 0 |
| Strumenti di capitale | 21 | 14 |
| *Strumenti di capitale - Quotati* | *21* | *14* |
| *Strumenti di capitale - Non Quotati* | *0* | *0* |
| Obbligazioni | 557 | 528 |
| *Titoli di Stato* | *284* | *261* |
| *Obbligazioni societarie* | *238* | *232* |
| *Obbligazioni strutturate* | - | - |
| *Titoli garantiti* | *35* | *35* |
| Organismi di investimento collettivo | 53 | 47 |
| Derivati | - | - |
| Depositi diversi da disponibilità liquide ed equivalenti | - | - |
| Altri investimenti | - | - |
| Attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote | - | - |
| Mutui ipotecari e prestiti | - | - |
| Prestiti su polizze | - | - |
| Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche | - | - |
| Altri mutui ipotecari e prestiti | - | - |
| Importi recuperabili da riassicurazione da: | 5 | 5 |
| Danni e malattia simile a Danni | 5 | 5 |
| *Danni esclusa malattia* | *5* | *5* |
| *Malattia simile a Danni* | *0* | *0* |
| Vita e malattia simile a vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote | - | - |
| *Malattia simile a vita* | - | - |
| *Vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote* | - | - |
| Vita - Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote | - | - |
| Depositi presso imprese cedenti | - | - |
| Crediti assicurativi e verso intermediari | 13 | 13 |
| Crediti riassicurativi | 1 | 1 |
| Crediti (commerciali, non assicurativi) | 34 | 34 |
| Azioni proprie (detenute direttamente) | - | - |
| Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati | - | - |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 3 | 3 |
| Tutte le altre attività non indicate altrove | 0 | 0 |
| **Totale delle attività** | **688** | **718** |

## STATO PATRIMONIALE A VALORI CORRENTI (MVBS)

### Passività

| *Valori in milioni di euro* | Valore Solvency II | Valore Bilancio d'esercizio |
|---|---|---|
| Riserve tecniche - Danni | 420 | 536 |
| Riserve tecniche - Danni (esclusa malattia) | 310 | 403 |
| *Riserve tecniche calcolate come un elemento unico* | - | - |
| *Migliore stima* | *299* | *403* |
| *Margine de rischio* | *11* | - |
| Riserve tecniche - Malattia (simile a Danni) | 110 | 134 |
| *Riserve tecniche calcolate come un elemento unico* | - | - |
| *Migliore stima* | *106* | *134* |
| *Margine de rischio* | *4* | - |
| Riserve tecniche - Vita (esclusi contratti assicurativi collegati a un indice o a quote) | - | - |
| Riserve tecniche - Malattia (simile a vita) | - | - |
| *Riserve tecniche calcolate come un elemento unico* | - | - |
| *Migliore stima* | - | - |
| *Margine de rischio* | - | - |
| Riserve tecniche - Vita (esclusi malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote) | - | - |
| *Riserve tecniche calcolate come un elemento unico* | - | - |
| *Migliore stima* | - | - |
| *Margine de rischio* | - | - |
| Riserve tecniche - Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote | - | - |
| *Riserve tecniche calcolate come un elemento unico* | - | - |
| *Migliore stima* | - | - |
| *Margine de rischio* | - | - |
| Altre riserve tecniche | - | - |
| Passività potenziali | - | - |
| Accantonamenti diversi dalle riserve tecniche | 3 | 3 |
| Obbligazioni da prestazioni pensionistiche | 1 | 0 |
| Depositi dai riassicuratori | - | - |
| Passività fiscali differite | 15 | 0 |
| Derivati | 0 | 0 |
| Debiti verso enti creditizi | - | - |
| Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi | - | - |
| Debiti assicurativi e verso intermediari | 4 | 4 |
| Debiti riassicurativi | 0 | 0 |
| Debiti (commerciali, non assicurativi) | 48 | 47 |
| Passività subordinate | - | - |
| Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base | - | - |
| Passività subordinate incluse nei fondi propri di base | - | - |
| Tutte le altre passività non segnalate altrove | 4 | 4 |
| **Totale delle passività** | 495 | 595 |
| **Eccedenza delle attività rispetto alle passività** | **194** | **123** |

## D.1 ATTIVITA'

### D.1.1. AVVIAMENTO E ATTIVITA' IMMATERIALI

Nello stato patrimoniale a valori correnti, l'avviamento e le attività immateriali sono valutati a zero.

E' possibile iscrivere le attività immateriali ad un valore diverso da zero esclusivamente se esse siano beni separabili e cedibili in una transazione di mercato avendo come contropartita un altro attivo con le medesime caratteristiche. Le spese di acquisizione differite vengono considerate nelle nuove valutazioni delle riserve premi.

### D.1.2. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Le attività fiscali differite sono gli importi delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri e riferibili a differenze temporanee deducibili e a riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate.

Le differenze temporanee corrispondono alla differenza tra il valore di una attività o passività determinato in base ai criteri di valutazione e il loro valore riconosciuto ai fini fiscali. Sono destinate ad annullarsi negli esercizi successivi.

Le attività differite sono state determinate sulla base delle indicazioni contenute nei principi contabili internazionali (IAS 12). Il valore determinato delle attività fiscali differite non è stato attualizzato ed è stato compensato con le passività fiscali differite.

### D.1.3. IMMOBILI, IMPIANTI E ATTREZZATURE POSSEDUTI PER USO PROPRIO

Gli immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio sono valutati al valore equo, mentre secondo i principi civilistici sono valutati al minore tra il costo e il valore di mercato. Il valore equo è determinato sulla base di una perizia di stima redatta da un valutatore esterno indipendente.

La voce altresì comprende i mobili e le macchine d'ufficio, nonché i beni mobili iscritti in pubblici registri per i quali nello stato patrimoniale a valori correnti è stata mantenuta la valutazione del bilancio d'esercizio con l'assunzione che tale valore rappresenti un'approssimazione del valore di mercato.

### D.1.4. INVESTIMENTI (DIVERSI DA ATTIVITA' DETENUTE PER CONTRATTI COLLEGATI A UN INDICE O A QUOTE)

#### Valutazione al valore equo (fair value)

Ai fini del MVBS, gli investimenti sono stati valutati al loro valore di mercato, nell'ambito della gerarchia illustrata nel Regolamento, mentre sono contabilizzati al minore tra costo e valore di mercato secondo i principi civilistici.

**Mercato attivo: prezzi quotati**

Il valore di mercato delle attività e delle passività scambiate nel mercato attivo è determinato utilizzando i prezzi quotati, quando disponibili. Uno strumento è considerato quotato in un mercato attivo se i prezzi quotati sono disponibili facilmente e per mezzo di mediatori, broker, società del settore, servizi di quotazione o enti autorizzati e tali prezzi rappresentano operazioni attuali e regolari, svolte alle normali condizioni di mercato tra venditori e acquirenti consenzienti. Per gli strumenti finanziari scambiati nei mercati attivi, le quotazioni fornite da servizi esterni di determinazione dei prezzi rappresentano i prezzi concordati, risultanti dall'utilizzo di input e modelli simili a situazioni di dispersione molto limitata.

**Mercati attivi e non attivi - strumenti finanziari**

Le azioni quotate in borsa e i titoli a reddito fisso negoziati attivamente nei mercati liquidi, i cui prezzi sono forniti regolarmente dai servizi di quotazione esterni, rappresentando prezzi concordati con dispersione limitata, e per i quali le quotazioni sono facilmente disponibili, sono generalmente considerati come quotati in un mercato attivo. La liquidità può essere definita come la possibilità di vendere o di cedere uno strumento durante il normale svolgimento dell'attività della Compagnia, entro un certo periodo di tempo limitato e al prezzo a cui l'investimento è valutato. La liquidità per gli strumenti di debito viene valutata utilizzando un approccio multicriterio, includendo il numero di quotazioni disponibili, il luogo di emissione e l'evoluzione dell'ampliamento del "bid-ask spread".

Uno strumento finanziario è considerato come non quotato in un mercato attivo se i prezzi non sono prontamente e regolarmente disponibili, se esiste un calo significativo dei volumi e del livello di attività di trading, in caso di mancanza di liquidità significativa, o se i prezzi osservabili non possono essere considerati come rappresentativi del fair value a causa di condizioni di mercato dispersive. Le caratteristiche dei mercati non attivi possono pertanto essere di natura molto differente, intrinseche dello strumento o indicative di una variazione nelle condizioni prevalenti in determinati mercati.

**Attività e passività non quotate nei mercati attivi**

Il valore di mercato delle attività e delle passività che non sono negoziate in un mercato attivo viene stimato utilizzando (i) servizi di determinazione dei prezzi esterni e indipendenti, oppure (ii) tecniche di valutazione.

I servizi di pricing esterni possono essere rappresentati dai gestori dei fondi, in caso di investimenti in fondi. Per quanto possibile, la Compagnia raccoglie le quotazioni dai pricing provider come input per effettuare le valutazioni al fair value. I valori dei prezzi ricevuti possono formare cluster ristretti oppure disomogenei che possono richiedere l'utilizzo di tecniche di valutazione. La ricezione di quotazioni disomogenee può essere un'indicazione dell'ampia gamma di ipotesi utilizzata dai fornitori esterni di prezzi, dato il numero limitato di transazioni osservabili o che riflettono l'esistenza di operazioni di svendita.

Utilizzo delle tecniche di valutazione in mercati non attivi

L'obiettivo delle tecniche di valutazione è definire il prezzo a cui una transazione ordinaria avrebbe avuto luogo tra gli operatori di mercato (acquirenti e venditori consenzienti) alla data della misurazione. I modelli di tecniche di valutazione includono:

- metodi di mercato, dove vengono considerati prezzi recenti e altre informazioni rilevanti prodotte dalle transazioni di mercato che coinvolgono attività e passività sostanzialmente simili;
- metodi del reddito, utilizzo di analisi di flussi di cassa attualizzati, modelli di option pricing e altre tecniche di valore presente (present value) per convertire i flussi futuri in un unico importo attualizzato;
- metodi del costo, considerazione degli importi che potrebbero essere attualmente richiesti per costruire o sostituire la capacità di servizio di uno strumento.

Le tecniche di valutazione sono soggettive ed è necessario un giudizio per la definizione del fair value. Tali tecniche includono, se disponibili, le recenti operazioni, svolte alle normali condizioni di mercato tra parti consenzienti in merito a strumenti simili e rappresentativi del fair value. Implicano diverse ipotesi in merito ai prezzi dei sottostanti, alle curve di rendimento, alle correlazioni, alla volatilità, ai tassi di default e ad altri fattori. Le azioni non quotate sono basate su verifiche incrociate che utilizzano differenti metodologie, quali tecniche di attualizzazione dei flussi di cassa, multipli di price earnings ratios, valori netti degli strumenti rettificati, prendendo in considerazione, se presenti, operazioni su strumenti sostanzialmente simili concluse alle normali condizioni di mercato tra parti consapevoli e consenzienti. L'utilizzo delle tecniche di valutazione e delle ipotesi potrebbe portare a stime differenti del fair value, tuttavia, le valutazioni sono effettuate utilizzando modelli comunemente accettati (flussi di cassa attualizzati, modelli Black & Scholes, etc.), e basati su prezzi di mercato quotati per strumenti o sottostanti simili (index, credit spread, etc.), quando si dispone di dati direttamente osservabili. Le valutazioni effettuate sono inoltre sottoposte ad aggiustamenti per i rischi di liquidità e di credito.

Le tecniche di valutazione possono essere usate quando esiste scarso presidio sui prezzi delle transazioni come caratteristica intrinseca del mercato, quando le quotazioni messe a disposizione dai fornitori esterni di quotazione sono disomogenee o quando le condizioni di mercato sono tali da non permettere l'utilizzo dei dati osservabili o necessitano di un significativo aggiustamento. Pertanto, gli indicatori interni per un modello di valutazione sono: le normali condizioni di mercato per determinate attività e passività, che per loro natura sono soggette a scarse negoziazioni, o processi eccezionali implementati a causa di condizioni di mercato particolari.

Utilizzo delle tecniche di valutazione in caso di perturbazione dei mercati finanziari

Le perturbazioni di determinati mercati possono essere evidenziate da diversi fattori, quali un importante ampliamento del "bid-ask spread" (indicatore utile a capire se gli operatori di mercato sono intenzionati a negoziare), un'ampia dispersione dei prezzi delle poche transazioni correnti, una variazione dei prezzi nel tempo tra gli operatori di mercato, l'inesistenza di mercati secondari, la scomparsa dei mercati primari, la chiusura di desk dedicati da parte delle istituzioni finanziarie, le svendite e le transazioni forzate motivate da un forte bisogno di liquidità o da altre difficili condizioni finanziarie che implicano la necessità immediata di disporre di strumenti e un tempo limitato per la commercializzazione dei strumenti da vendere, e innumerevoli vendite bulk al fine di uscire da quei mercati che potrebbero comportare accordi laterali (ad esempio i fornitori che forniscono finanziamenti per la vendita ad acquirenti). I prezzi delle transazioni

primarie nei mercati supportati dai governi, in seguito all'adozione di misure specifiche dovute alla crisi finanziaria, non sono rappresentativi del fair value.

In tali casi, la Compagnia utilizza tecniche di valutazione che includono dati osservabili, quando presenti e rilevanti, (se necessario rettificati al fine di determinare la miglior stima del fair value) e adeguati premi di rischio. In alternativa sviluppa un modello di valutazione basato su dati non osservabili, che rappresentano le stime delle ipotesi che gli operatori consenzienti dei mercati userebbero se i prezzi non fossero attualizzati, rilevanti o disponibili a meno di un costo ed uno sforzo eccessivo. Nei mercati inattivi, il risultato delle transazioni può essere usato come dato di input per la misurazione del fair value, ma potrebbe non essere determinante; pertanto, i dati non osservabili potrebbero risultare più appropriati di quelli osservabili.

### Immobili (diversi da quelli per uso proprio)

Gli immobili, impianti e attrezzature diversi da quelli per uso proprio sono valutati al valore equo, mentre secondo i principi civilistici sono valutati al minore tra il costo e il valore di mercato. Il valore equo è determinato sulla base di una perizia di stima redatta da un valutatore esterno indipendente.

### Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni

Una partecipazione è definita sulla base della quota di proprietà, direttamente o indirettamente detenuta, o comunque dall'esercizio di un'influenza dominante o significativa.

Nei casi in cui la classificazione avviene sulla base della quota di proprietà, la partecipazione in un'impresa è rappresentata dalla detenzione, diretta o tramite un rapporto di controllo, del 20% o più dei diritti di voto o del capitale.

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

Secondo i principi civilistici, tali investimenti sono considerati attivi patrimoniali ad uso durevole e pertanto, iscritti al costo d'acquisto rettificato nell'eventualità di perdite di valore durevoli.

### Portafoglio titoli (strumenti di capitale, obbligazioni, organismi di investimento collettivo)

Nel bilancio d'esercizio, i titoli sono iscritti sulla base dell'appartenenza al comparto durevole o non durevole. I titoli classificati nel comparto durevole, in quanto destinati a essere mantenuti stabilmente nel patrimonio aziendale, sono iscritti al costo medio ponderato rettificato delle svalutazioni derivanti da perdite di valore durevoli. I titoli iscritti nel comparto non durevole sono valutati al minore tra il costo di acquisto e il presumibile valore di realizzo. Il costo originario dei titoli ad utilizzo durevole e non durevole viene ripristinato, in tutto o parte, quando sono venuti i meno i motivi delle svalutazioni effettuate.

Nel MVBS, i valori sono iscritti al valore di mercato previamente esposto.

### Derivati

Sono strumenti finanziari il cui valore è dipendente dall'andamento del valore di uno strumento di riferimento.

Nel caso di operazioni di riduzione del rischio di investimento, i derivati sono valutati secondo il "principio di coerenza valutativa": vengono imputate a conto economico, e simmetricamente a stato patrimoniale, le minusvalenze o le plusvalenze da valutazione coerentemente con le corrispondenti plusvalenze o minusvalenze relative al sottostante coperto.

Negli altri casi, il valore equo del derivato, qualora risulti negativo, viene registrato a conto economico, con contropartita a stato patrimoniale, mentre qualora risulti positivo nessun componente reddituale viene registrato.

Nel MVBS, i derivati sono sempre iscritti al valore di mercato, senza considerare la finalità dell'operazione.

### D.1.5. MUTUI IPOTECARI E PRESTITI

La voce include principalmente prestiti e mutui a dipendenti e prestiti su polizze vita.

Nel MVBS sono valutati al valore di mercato sulla base del metodo reddituale.

### D.1.6. IMPORTI RECUPERABILI DA RIASSICURAZIONE

Poiché le riserve tecniche sono riportate al lordo della riassicurazione, l'attività di riassicurazione è individuata separatamente. Le operazioni relative alla riassicurazione attiva e passiva sono contabilizzate nel bilancio in modo analogo alle operazioni commerciali dirette in accordo con le clausole contrattuali. I metodi utilizzati per valutare i saldi di riassicurazione dipendono dal tipo di contratti di riassicurazione, dalla natura del business e dalla quota ceduta.

Secondo le disposizioni Solvency II, i crediti derivanti da contratti di riassicurazione e i veicoli speciali (special vehicles) sono rettificati dal loro valore civilistico per considerare le perdite attese dovute al rischio di default della controparte.

In particolare, nello stato patrimoniale a valori correnti gli importi recuperabili sono determinati tramite l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dai relativi contratti di riassicurazione. Tali flussi di cassa, come previsto dalla normativa, considerano altresì la probabilità di default della controparte riassicurativa. In considerazione del fatto che, in particolare nel segmento Danni, i principali contratti di riassicurazione sono stipulati con società del Gruppo AXA, la probabilità di default delle controparti viene ritenuta in ogni caso non significativa.

### D.1.7. DEPOSITI PRESSO IMPRESE CEDENTI

I depositi presso le imprese cedenti sono stati prevalentemente mantenuti al valore nominale nello stato patrimoniale a valori correnti in quanto recuperabili a breve termine.

### D.1.8. CREDITI ASSICURATIVI E VERSO INTERMEDIARI

I crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di assicurati e intermediari sono inizialmente riconosciuti al valore nominale, e successivamente valutati al valore di presumibile realizzo. L'eventuale svalutazione è effettuata tenendo conto delle rettifiche per perdite da inesigibilità. Le rettifiche di valore sono determinate in modo forfettario, con riferimento ai singoli rami sulla base dell'esperienza storica maturata. Tali crediti, per loro natura sono essenzialmente esigibili a breve termine e pertanto il valore di mercato risulta allineato rispetto al relativo valore riportato nel bilancio d'esercizio.

### D.1.9. CREDITI RIASSICURATIVI

I crediti di riassicurazione sono rappresentati da esposizioni a breve termine, principalmente con società del Gruppo AXA, pertanto il valore nominale è stato mantenuto anche nello stato patrimoniale a valori correnti.

La differenza è da ascriversi unicamente ai crediti relativi a parte dei premi che nel bilancio a valori correnti devono essere riclassificati nell'ambito delle riserve tecniche.

### D.1.10. CREDITI

I crediti di natura non assicurativa sono iscritti al loro valore nominale che rappresenta il relativo valore di realizzo.

### D.1.11. CONTANTE ED EQUIVALENTI A CONTANTE

I saldi dei conti correnti bancari sono mantenuti al loro valore nominale, sia nello stato patrimoniale a valori correnti che nel bilancio d'esercizio.

### D.1.12. TUTTE LE ALTRE ATTIVITA' NON INDICATE ALTROVE

Si tratta di una classe residuale di attivi, nella quale gli importi maggiormente rilevanti si riferiscono al conto di collegamento della gestione danni con quella vita, alla contropartita patrimoniale dei premi provvisori di reintegro e ai ratei e risconti attivi non afferenti agli strumenti finanziari. Il valore di iscrizione nel MVBS è coerente con il valore delle stesse determinato ai fini del bilancio d'esercizio.

## D.2 RISERVE TECNICHE

### D.2.1. CRITERI DI VALUTAZIONE

Le riserve tecniche sono divise fra Danni (escludendo Malattia) e Malattia (simile a Danni).

Le riserve tecniche sono calcolate con un approccio basato su due componenti:

- la migliore stima (best estimate liability – BEL),
- il margine di rischio (risk margin) per i rischi che non si possono coprire (non-hedgeable risk).

La migliore stima corrisponde alla media probabilistica ponderata dei cash-flow futuri, i quali includono i pagamenti agli assicurati, le spese, le tasse, i premi collegati ai contratti assicurativi esistenti, e considerando il "time-value" (cioè scontando questi cash-flow futuri al loro valore attuale). Il calcolo della migliore stima è basato su informazioni aggiornate e affidabili e su assunzioni realistiche. La proiezione dei cash-flow su cui si basa il calcolo include tutti i flussi in entrata e in uscita richiesti per gestire gli obblighi assicurativi e riassicurativi per tutta la loro durata.

La migliore stima è considerata al lordo della riassicurazione, senza la deduzione di somme ricavabili dai contratti riassicurativi e veicoli con scopi speciali.

Il margine di rischio (risk margin) è definito come il costo dei rischi che non si possono coprire (non-hedgeable risk), cioè un margine aggiuntivo sul valore attuale atteso dei cash-flow delle passività richiesti per gestire il business a regime. Esso è ritenuto il valore attuale del costo dei futuri assorbimenti di capitale dovuti a "non-hedgeable risk". Questa valutazione richiede un'analisi approfondita degli impegni sottostanti, una serie di informazioni quantitative e qualitative, strumenti di proiezione e modelli ed infine un giudizio (expert judgement) in varie aree.

### D.2.2. MIGLIORE STIMA DELLE RISERVE TECNICHE

Si definisce best estimate l'ipotesi per la quale, con la medesima probabilità, l'esperienza corrente è attesa più forte o meno forte dell'ipotesi stessa. Pertanto, l'ipotesi non è né pessimistica né ottimistica e non genera deliberatamente né una sottostima né una sovrastima. Date le incertezze intrinseche, se due ipotesi sono ugualmente valide viene presa in considerazione quella più prudente.

#### Ipotesi e contesto

Le ipotesi relative ad osservazioni future sono ragionevoli, e, per quanto possibile, tengono conto delle serie storiche e dei dati attuali della Compagnia, aggiustati per riflettere eventuali cambiamenti noti nell'ambiente o tendenze identificabili. L'analisi dell'esperienza è aggiornata periodicamente, e ove tali analisi non fossero disponibili, se opportuno e fattibile, queste sono prodotte. In alcuni casi, i dati possono non essere disponibili o essere insufficienti per fornire una base credibile su cui sviluppare delle ipotesi. Di conseguenza, può essere necessario affidarsi maggiormente a valutazioni terze, considerando il pricing della Compagnia e/o le ipotesi applicate nei calcoli di riservazione, insieme all'esperienza di altre Compagnie con prodotti, business e procedure operative comparabili.

Le ipotesi sono utilizzate per proiettare i flussi di cassa futuri considerando il futuro contesto o l'ambiente operativo atteso dalla Compagnia. Tali ipotesi, pertanto, possono essere meno coerenti con l'esperienza passata.

Lo sviluppo delle osservazioni future dipende dal contesto e dalle caratteristiche di rischio dei prodotti analizzati. Deve essere altresì valutato, l'impatto dell'ambiente esterno sui flussi di cassa futuri e sul bilancio. La definizione delle ipotesi richiede una buona conoscenza delle politiche gestionali, attuali e future, afferenti agli ambiti investimenti, sottoscrizione, riassicurazione, liquidazione sinistri, marketing, tariffazione, politica di distribuzione del rendimento finanziario/dividendi agli assicurati e amministrazione.

Sono richieste altresì specifiche considerazioni di fattori economici, come l'inflazione o la recessione, nonché dei contesti normativi, legislativi e politici.

Le ipotesi applicate alle metriche best estimate derivano in modo coerente nel tempo e per gruppi di rischi omogenei e linee di business senza cambiamenti arbitrari. Le ipotesi riflettono adeguatamente ogni incertezza alla base dei flussi di cassa.

Le ipotesi non finanziarie, sulla base dell'ultimo set di ipotesi best estimate (ricavate da dati storici e giudizi di esperti), includono:

- il loss ratio e il best estimate del pagamento dei sinistri.

## Ipotesi specifiche

**Spese**

Le spese comprendono le spese amministrative, di gestione degli investimenti e dei sinistri e quelle di acquisizione che afferiscono ad obblighi legati a contratti assicurativi e riassicurativi.

Le ipotesi sottostanti le spese proiettate sono coerenti con la strategia della Compagnia, tenendo conto della futura nuova produzione e di qualsiasi variazione sulle spese validata dalla Compagnia.

Le spese sono inflazionate nell'arco temporale della proiezione. L'ipotesi di inflazione è valutata sulla base del contesto economico e di specificità della Compagnia e in generale varia a seconda degli scenari economici considerati.

**Limitazioni al contratto di assicurazione o di riassicurazione**

Il MVBS esclude tutti i premi di nuova produzione non ancora sottoscritti ed alcuni premi futuri attesi dai contratti esistenti ove la Compagnia abbia il potere di rifiutarli o di effettuare una nuova tariffazione completa della garanzia sottostante.

**Azioni del Management**

Le azioni del Management della Compagnia vengono riflesse nella stima delle metriche best estimate. Queste includono i seguenti provvedimenti, ma non sono limitate ad essi, considerando anche:

- la variazione nelle strategie di allocazione degli investimenti;
- la definizione delle strategie di riconoscimento dei profitti a contratti che ne prevedono la partecipazione;
- la nuova tariffazione di prodotti;
- la riduzione delle spese di gestione.

Le azioni di Management sono coerenti con la pratica di business, la strategia aziendale e gli obblighi verso gli assicurati.

**Curva di riferimento e scenari stocastici**

Qualora sia richiesta una simulazione stocastica nel calcolo dei flussi best estimate (ad esempio nella valutazione delle opzioni e garanzie finanziarie), gli scenari sono market consistent, risk- neutral e liberi da arbitraggi. Nell'ambito di una valutazione risk-neutral, l'investment return e i fattori di sconto sono stocastici e sono visti come inseparabili. Gli scenari risk-neutral utilizzati consistono in un numero rilevante di scenari dove ciascuna categoria è proiettata secondo la sua volatilità implicita ma usando lo stesso pay-off atteso definito dalla curva di tassi risk-free. I tassi di sconto usati per le riserve sia Vita sia Danni sono tassi risk-free aggiustati per mitigare l'effetto di una sopravvalutazione dello spread dei titoli a reddito fisso, tramite un aggiustamento di volatilità (volatility adjustment).

## Descrizione dell'uso del Volatility Adjustment

Il Volatility Adjustment è un aggiustamento alla curva base risk-free che serve per prevenire comportamenti di investimento pro ciclici, mitigando la volatilità degli spread degli attivi (principalmente obbligazioni corporate e governative) nella valutazione delle passività. Il Volatility Adjustment è applicato a tutti i business eccetto le unit linked e le variable annuities ed è aggiunto alla curva di tassi spot zero coupon.

Un approccio macroeconomico è usato per derivare la struttura dei tassi di riferimento al di là dell'ultimo dato disponibile. L'approccio è il seguente:

- determinazione dell'"ultimate forward rate" (UFR);
- metodo di interpolazione tra l'ultimo tasso forward liquid osservabile e l'UFR.

L'UFR è un tasso macroeconomico specificato come somma di inflazione a lungo termine e il tasso reale di interesse atteso.

Escludendo il Volatility Adjustment, i fondi propri di base (basic own funds) della Compagnia si decrementerebbero di 2 milioni di euro, attestandosi a 192 milioni di euro, principalmente per l'incremento delle best estimate liabilities dovuto all'impatto negativo sull'effetto sconto derivante da più bassi tassi di interesse

In questo scenario, l'SCR totale si incrementerebbe di 1 milione di euro, principalmente a causa di maggiori rischi di mercato e rischi spread.

Questo calcolo è prodotto in base a una specifica richiesta del regolatore. Tuttavia, i risultati ottenuti attraverso questo approccio non sono considerati utili a fornire conclusioni economicamente in linea con la natura del business sottoscritto e della relativa strategia di allocazione degli investimenti implementata dalla Compagnia.

## Applicazione misure transitorie

La Compagnia non ha applicato né la struttura transitoria a tasso di interesse privo di rischio riferita all'articolo 308c della Direttiva 2009/138 / CE, né la deduzione transitoria di cui all'articolo 308d della stessa Direttiva.

## Modelli di proiezioni

La migliore stima delle riserve tecniche Danni rappresenta i flussi di cassa futuri attesi scontati per tener conto del valore temporale dei fondi per gli obblighi non-life e non richiedono generalmente proiezioni stocastiche ed ipotesi dinamiche.

La valutazione delle riserve tecniche Danni si basa sull'applicazione di una vasta gamma di modelli di proiezioni attuariali, compresa una combinazione equilibrata dei seguenti elementi:

- le principali caratteristiche del portafoglio in termini di mappatura dei rischi, delle politiche di sottoscrizione e sinistri, del contesto sociale, economico e legale, dei requisiti locali (quali civilistici, contabili, fiscali, ecc.), delle condizioni di mercato e dei comportamenti degli assicurati;
- la qualità, pertinenza e coerenza nel tempo dei dati statistici disponibili;
- la coerenza e i limiti dell'insieme dei metodi di previsione selezionati, date le caratteristiche aziendali ed i dati disponibili;
- la selezione dei presupposti attuariali rilevanti e della loro adeguata applicazione ai modelli di proiezione attuariale;
- la capacità di documentare economicamente la gamma proiettata di risultati, sia quantitativamente che qualitativamente.

La Compagnia applica una vasta gamma di metodi attuariali e statistici. Le analisi vengono eseguite per linee di business e le proiezioni vengono realizzate utilizzando strumenti sviluppati sia internamente che esternamente.

Le riserve tecniche Danni sono valutate in base a flussi modellati internamente, proiettati sui flussi in uscita sulla base di modelli di pagamenti passati adeguati ogni volta che siano pertinenti.

In aggiunta alla valutazione sopra riportata, la best estimate Danni include la valutazione rettificata delle riserve contabili non destinate a coprire il periodo di rischio non ancora terminato per il quale la Compagnia ha ricevuto un premio.

Secondo i principi contabili locali, le riserve premi si basano generalmente su una porzione dei premi ricevuti relativi al periodo di copertura non ancora terminato in aggiunta ad un importo per coprire le carenze quando il rapporto combinato basato sulle riserve tecniche è superiore al 100% (al netto della riassicurazione).

Inoltre, in base ai principi contabili locali, le riserve premi mostrano una differenza relativa alle "riserve complementari o di compensazione", ovvero riserve aggiuntive per i terremoti, le calamità naturali e altri rischi speciali, che sono richieste nell'ambito Solvency II.

Secondo Solvency II, tali riserve sono adeguate tenendo conto di una migliore stima del loss ratio atteso alla porzione dei premi relativi al periodo in esame ed al valore temporale del denaro.

### D.2.3. MARGINE DI RISCHIO (RISK MARGIN)

In aggiunta alla miglior stima delle passività, viene quantificato un margine di rischio tale da garantire che il valore delle riserve tecniche sia equivalente all'importo di cui la Compagnia avrebbe bisogno per assumersi e onorare le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione. Il Risk Margin rappresenta quindi il costo del rischio di non copertura, ovvero un margine oltre al valore attuale atteso dei flussi di cassa delle passività necessarie per gestire l'attività in modo continuativo. In generale, la maggior parte dei rischi assicurativi sono considerati rischi non "non-hedgeable". Nel dettaglio, tali rischi includono:

- i rischi assicurativi Danni;
- i rischi di default delle controparti riassicurative;
- i rischi operativi.

Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) per i rischi sopra elencati viene proiettato fino a scadenza del portafoglio, considerando un adeguato driver di rischio.

Il margine di rischio è determinato come il valore attuale del Requisito Patrimoniale di Solvibilità proiettato dei rischi "non-hedgeable", utilizzando una struttura di tassi di interesse senza rischio di base e considerando un costo del capitale del 6% per tutte le linee di business.

Il costo del capitale è un premio oltre il tasso privo di rischio che rappresenta la riduzione del "valore" economico (costo) legato ai rischi considerati.

## D.3 ALTRE PASSIVITA'

### D.3.1. ALTRE RISERVE TECNICHE, PASSIVITA' POTENZIALI E RISERVE DIVERSE DALLE RISERVE TECNICHE

Le altre riserve tecniche sono valorizzate solo nel bilancio d'esercizio in quanto tali riserve non sono presenti nello stato patrimoniale a valori correnti.

Le passività potenziali diverse da quelle iscritte nei fondi rischi non sono riconosciute nel bilancio d'esercizio, mentre devono essere riconosciute nel MVBS, a meno che i valori non siano significativi. Non sono state rilevate passività potenziali significative non già riconosciute nelle riserve diverse dalle riserve tecniche.

Le riserve diverse dalle riserve tecniche includono gli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri. Rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza od ammontare indeterminati. Nello stato patrimoniale a valori correnti è stato in genere mantenuto il valore presente nel bilancio d'esercizio ad eccezione degli accantonamenti.

### D.3.2. OBBLIGAZIONI DA PRESTAZIONI PENSIONISTICHE

Rappresentano il debito nei confronti del personale dipendente in conformità alle disposizioni normative e contrattuali vigenti.

I fondi a copertura delle forme pensionistiche comprendono le riserve accantonate per i dipendenti (in base alla casistica prevista dal sistema pensionistico vigente) e sono del tipo Defined Benefit Obligations. La determinazione delle obbligazioni in parola ai fini del bilancio a valore correnti è avvenuta utilizzando i principi dello IAS 19, considerati idonei a tale scopo.

Il costo rilevato dall'impresa per un piano a benefici definiti comprende anche i rischi attuariali e di investimento relativi al piano.

Lo IAS 19 stabilisce che la valutazione attuariale della passività deve essere fatta secondo il Projected Unit Credit Method, che richiede la proiezione ed attualizzazione del futuro importo (a carico dell'azienda) che verrà liquidato al dipendente. I principali dati di input utilizzati per la determinazione della voce in oggetto riguardano sia ipotesi economiche (quali, ad esempio, inflazione, incremento degli stipendi e tasso di attualizzazione) sia ipotesi non economiche (quali, ad esempio, turnover, anticipazioni e tavole di mortalità).

### D.3.3. DEPOSITI DAI RIASSICURATORI

Nel bilancio d'esercizio, vengono valutati al valore nominale mentre nel MVBS vengono valutati al fair value. Tenuto conto delle caratteristiche di tali depositi, il valore nominale rappresenta un'approssimazione accettabile del fair value.

### D.3.4. PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE

Le passività fiscali differite sono gli importi delle imposte sul reddito dovuti negli esercizi futuri in quanto riferibili a differenze temporanee di reddito imponibili.

Le differenze temporanee corrispondono alla differenza tra il valore di una attività o passività determinato in base ai criteri di valutazione e il loro valore riconosciuto ai fini fiscali. Sono destinate ad annullarsi negli esercizi successivi.

Le passività differite sono state determinate sulla base delle indicazioni contenute nei principi contabili internazionali (IAS 12). Il valore determinato delle passività fiscali differite non è stato attualizzato ed è stato compensato con le attività fiscali differite.

### D.3.5. DERIVATI

Sono rilevati e iscritti secondo le medesime modalità previste nella relativa sezione dell'attivo al paragrafo D.1.4.

### D.3.6. DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI

Rappresentano la contropartita della liquidità ricevuta dalle controparti quale costituzione di garanzia per il rischio di credito connesso all'operatività in derivati over the counter. Le modalità di collateralizzazione dei derivati prevedono infatti che il valore di mercato dei contratti e quello degli attivi in garanzia ("il collateral") sia rideterminato periodicamente durante la vita del contratto, e che l'ammontare del collateral sia adeguato di conseguenza attraverso successivi trasferimenti ("marginazione"). La liquidità ricevuta a fronte di collateralizzazione è contabilizzata e valutata, sia nel bilancio d'esercizio che nello stato patrimoniale a valori correnti al suo valore nominale, considerando che si tratta di somme da regolare a brevissimo termine o a vista.

### D.3.7. PASSIVITA' FINANZIARIE DIVERSE DA DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI

Il fair value delle altre passività finanziarie (non tecniche) è determinato tenendo conto del merito creditizio dell'impresa al momento dell'emissione (at inception) e non considerando eventuali variazioni ulteriori dello stesso.

### D.3.8. DEBITI ASSICURATIVI E VERSO INTERMEDIARI

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di assicurati e intermediari, che per loro natura sono regolabili a breve termine, sono iscritti al loro valore nominale sia nel bilancio d'esercizio che nello stato patrimoniale a valori correnti.

### D.3.9. DEBITI RIASSICURATIVI

I debiti derivanti da operazioni di riassicurazione, considerata la loro natura a breve termine, sono stati valutati al valore nominale sia nel bilancio d'esercizio che nello stato patrimoniale a valori correnti.

### D.3.10. DEBITI (COMMERCIALI, NON ASSICURATIVI)

I debiti di natura non assicurativa, considerata la loro natura e la relativa durata tipicamente a breve termine, vengono iscritti al loro valore nominale sia nel bilancio d'esercizio che nello stato patrimoniale a valori correnti.

### D.3.11. PASSIVITA' SUBORDINATE

Alla fine del 2019, la posizione debitoria esterna della Compagnia è pari zero.

### D.3.12. TUTTE LE ALTRE PASSIVITA' NON SEGNALATE ALTROVE

Si tratta di una classe residuale di passivi, nella quale gli importi maggiormente rilevanti si riferiscono al conto di collegamento della gestione vita con quella danni e ai ratei e risconti passivi.

Il valore di iscrizione nel MVBS è coerente con il valore delle stesse determinato ai fini del bilancio d'esercizio.

## D.4 METODI ALTERNATIVI DI VALUTAZIONE

Per informazioni dettagliate sui metodi alternativi utilizzati per la valutazione delle altre attività e delle altre passività, si prega di fare riferimento alla sezione "Valutazione al fair value" nella sezione D1.

Per informazioni dettagliate sui metodi alternativi utilizzati per la valutazione delle passività diverse dalle riserve tecniche, si prega di fare riferimento alla sezione D3.

## D.5 ALTRE INFORMAZIONI

Tutte le informazioni rilevanti sono state fornite nei paragrafi precedenti.

# E

# GESTIONE DEL CAPITALE

# E. GESTIONE DEL CAPITALE

## E.1 FONDI PROPRI

La Compagnia monitora e regola la propria struttura finanziaria sulla base della struttura patrimoniale e del Solvency II ratio, ovvero la misura sintetica del grado di solidità patrimoniale calcolata secondo i criteri e con le modalità indicate dalla Direttiva 2009/138/CE del Parlamento europeo e Regolamento delegato (UE) 2015/35, come rapporto tra Fondi propri ammissibili per la copertura del Margine di solvibilità e il Margine di solvibilità, ovvero la massima perdita potenziale realizzabile nell'orizzonte temporale di un anno ad un livello di probabilità del 99,5%.

Tali indicatori sono calcolati periodicamente sulla base di valutazioni sia previsionali che di consuntivo e soggetti ad analisi di sensitività.

### E.1.1. POLITICA DI GESTIONE DEL CAPITALE

**Obiettivi**

Gli obiettivi della politica di gestione del capitale sono le seguenti:

- Definire gli obiettivi di ritorno sul capitale allocato, in coerenza con gli obiettivi di redditività e in linea con la propensione al rischio:
    - Il Management Ratio rappresenta il livello di capitalizzazione minimo per sostenere la capitalizzazione della Compagnia in scenari sfavorevoli;
    - Il Minimum Capital Ratio rappresenta il livello minimo di solvibilità in caso degli scenari più severi;
- Mantenere una struttura di capitale equilibrata tra una sufficiente capitalizzazione, superiore ai limiti regolamentari, e una capitalizzazione coerente con i limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione.
- Definire i ruoli, le responsabilità ed il reporting in materia di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi.

**Politiche e processi**

La politica di gestione del capitale riassume la strategia e gli obiettivi di gestione del capitale e descrive il contesto di riferimento nonché il processo di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi. La sua ultima versione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione e deve essere rivista almeno su base annuale per considerare i cambiamenti emersi dalla legislazione, dalle pratiche di mercato, dalla strategia e dall'organizzazione della Compagnia.

Il processo di gestione di capitale e di distribuzione dei dividendi copre le fasi di misurazione del capitale disponibile e richiesto, di formulazione del piano di gestione a medio termine, di monitoraggio e reporting fino alla determinazione della distribuzione dei dividendi.

Il Comitato dei Rischi verifica periodicamente l'adeguatezza del sistema di gestione dei rischi e dei processi ad esso correlati e mette in atto periodicamente una revisione degli stessi volta ad identificare eventuali opportunità di sviluppo.

**Piani di contingenza a livello del Gruppo AXA Italia**

Il Management ha delineato piani di contingenza al fine di garantire che la solvibilità consolidata della Compagnia ed i livelli patrimoniali delle controllate assicurative rimangano al di sopra del Requisito Patrimoniale Minimo richiesto dalla normativa Solvency II e siano tali da garantire un buon posizionamento competitivo. Tali piani possono prevedere il ricorso alla riassicurazione strutturata, allo smobilizzo degli attivi investiti e/o altri attivi, a misure di riduzione dell'investimento iniziale per l'emissione di nuovi business e altre misure.

## E.1.2. FONDI PROPRI DISPONIBILI ED AMMISSIBILI

Al 31 dicembre 2019, la Compagnia dispone di fondi propri pari a 194 milioni di euro. Di seguito viene riportata la situazione dei fondi propri disponibili ed ammissibili della Compagnia, suddivisi per livello di Tier.

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Capital sociale ordinario | 39 | 39 |
| Riserva sovraprezzo di emissione | - | - |
| Riserva di riconciliazione | 155 | 113 |
| **Totale Tier 1 unrestricted** | **194** | **152** |
| Passività subordinate | - | - |
| **Totale Tier 1 restricted** | **-** | **-** |
| Passività subordinate | - | - |
| **Totale Tier 2** | **-** | **-** |
| Passività subordinate | - | - |
| Importo attività fiscali differite nette | - | - |
| **Totale Tier 3** | **-** | **-** |
| **Totale fondi propri di base** | **194** | **152** |

La riserva di riconciliazione rappresenta l'eccedenza totale tra le attività e le passività diminuita di alcuni elementi di capitale quali l'importo delle azioni proprie detenute, i dividendi di competenza dell'anno di valutazione, in linea con quanto predisposto dall'art.70 del Regolamento delegato (UE) 2015/35.

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Eccedenza delle attività rispetto alle passività | 194 | 192 |
| Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili | - | (39) |
| Altri Fondi Propri di base | (39) | (39) |
| **Totale riserva di riconciliazione** | **155** | **113** |

## E.1.3. ANALISI DELLE VARIAZIONI AVVENUTE DURANTE IL PERIODO

I Fondi Propri disponibili della Compagnia sono variati da 152 milioni di euro al 31 dicembre 2018 a 194 milioni di euro al 31 dicembre 2019, principalmente, per i seguenti effetti:

- 44 milioni di euro legati alla Performance totale della Compagnia, di cui:
  - 15 milioni di euro per l'impatto positivo della performance degli investimenti, principalmente dovuto alla riduzione dei tassi di interesse risk free e al decremento degli spread governativi e corporate e alla performance del comparto azionario;
  - -2 milioni di euro di impatto della performance assicurativa;
  - 32 milioni di euro derivanti dal contributo positivo dell'emissione dei nuovi premi;
  - -1 milione di euro relativo all'incremento del margine di rischio;
- -3 milioni di euro derivanti dalla variazione delle perdite operativi.

## E.1.4. ANALISI DELLA POSIZIONE DI CAPITALE - TIERING

**Suddivisione per livello di Tier**

I Fondi Propri Solvency II disponibili rappresentano le risorse finanziarie utilizzabili dalla Compagnia prima di ogni considerazione circa l'ammissibilità delle stesse all'interno di ciascun livello e dopo eventuali limitazioni relative alla non disponibilità di certi elementi di capitale.

Gli elementi dei Fondi Propri disponibili sono classificati in tre livelli (tale analisi è fatta al solo scopo di quantificare il Solvency II ratio). Questi livelli corrispondono a tre classi diverse di capitale determinate in accordo con la normativa Solvency II sulla base delle caratteristiche degli elementi che compongono il capitale. I limiti di ammissibilità sono applicati agli elementi disponibili al fine di determinare l'ammontare complessivo dei Fondi propri ammissibili per la copertura del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e del Requisito Patrimoniale Minimo di Solvibilità (MCR).

Gli elementi dei Fondi Propri ammissibili sono individuati nel rispetto dei seguenti limiti quantitativi: (a) l'importo ammissibile degli elementi di livello 1 è pari almeno alla metà del Requisito Patrimoniale di Solvibilità; (b) l'importo ammissibile degli elementi di livello 3 è inferiore al 15% del Requisito Patrimoniale di Solvibilità; (c) la somma degli elementi di livello 2 e di livello 3 non deve superare il 50% del Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

Al 31 dicembre 2019, i Fondi Propri ammissibili ammontano a 194 milioni di euro (contro 152 milioni di euro al 31 dicembre 2018), interamente allocabile come livello 1 e composto dal capitale sociale (39 milioni di euro) e dalla riserva di riconciliazione (155 milioni di euro).

Gli elementi dei Fondi Propri ammissibili per la copertura del MCR sono individuati nel rispetto dei seguenti limiti quantitativi: (a) l'importo ammissibile degli elementi di livello 1 è pari almeno all'80% del MCR; (b) l'importo ammissibile degli elementi di livello 2 non deve superare il 20% del requisito patrimoniale di solvibilità.

## E.1.5. RICONCILIAZIONE TRA PATRIMONIO NETTO DA BILANCIO D'ESERCIZIO E FONDI PROPRI MVBS

Di seguito è stata ricostruita la riconciliazione tra il patrimonio netto del bilancio di esercizio e i fondi propri del MVBS. La tabella sottostante evidenzia le principali variazioni.

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **Patrimonio netto da bilancio d'esercizio** | **123** | **115** |
| *Rettifiche per tipologia attività o passività* | | |
| Attivi immateriali | (1) | (1) |
| Investimenti | 37 | 26 |
| Riserve tecniche | 75 | 89 |
| Passività subordinate | - | - |
| Altre attività e passività | (40) | (76) |
| **Totale rettifiche** | **71** | **37** |
| **Totale fondi propri di base** | **194** | **152** |

La differenza è attribuibile principalmente alle seguenti movimentazioni:

- attivi immateriali: deduzione per un valore di circa 1 milioni di euro, dovuta al fatto che tali poste non vengono riconosciute ai fini di solvibilità;
- investimenti: maggior valore per circa 37 milioni di euro principalmente attribuibile al riconoscimento di plusvalenze e minusvalenze non realizzate sugli attivi (prestiti, proprietà immobiliari, titoli di debito e fondi) che non sono pienamente considerate al valore equo nello stato patrimoniale civilistico. Tale aggiustamento include anche l'impatto fiscale;

- riserve tecniche: incremento dovuto alle diverse modalità di determinazione delle riserve tecniche a valore correnti rispetto al bilancio d'esercizio. Per ulteriori dettagli circa le ragioni di tali variazioni si rimanda alla sezione D2 Riserve Tecniche;
- passività subordinate: l'incremento riguardante le passività subordinate, è relativo alla riclassificazione dei prestiti subordinati nei fondi propri come Tier 2 dettagliati nel paragrafo "Prestiti Subordinati" di questa sezione;
- altre attività e passività: in particolare, è riconducibile a differenti criteri di valutazione oltre che alle riserve patrimoniali ed ai loro effetti fiscali.

## E.2 REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA' E REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO

La Compagnia calcola il proprio Requisito Patrimoniale di Solvibilità sulla base della Standard Formula.

### E.2.1. SCR E MCR

**Principi generali**

La Direttiva Solvency II definisce due distinti livelli di solvibilità: (i) il Requisito Patrimoniale Minimo (Minimum Capital Requirement o MCR), che rappresenta l'ammontare di fondi propri al di sotto del quale i contraenti e i beneficiari dei contratti sarebbero esposti a livelli di rischio inaccettabili, qualora alla Compagnia fosse concesso di continuare l'esercizio dell'attività e (ii) il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (Solvency Capital Requirement o SCR), che corrisponde al livello di fondi propri che la Compagnia deve possedere per far fronte ai propri obblighi nei confronti di assicurati/beneficiari per perdite inattese su un orizzonte temporale di 1 anno e ad un livello di confidenza del 99,5%.

**SCR – Requisito Patrimoniale di Solvibilità**

Al 31 dicembre 2019, il Requisito Patrimoniale di Solvibilità della Compagnia è pari a 115 milioni di euro.

| *Valori in milioni di euro* | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute | 128 | 124 |
| Rischi di Mercato | 41 | 46 |
| Rischi di Credito | 2 | 7 |
| Beneficio di diversificazione | (53) | (57) |
| Rischio operativo | 12 | 11 |
| **Requisito patrimoniale di solvibilità al lordo delle imposte** | **130** | **131** |
| Imposte | (15) | (14) |
| **Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)** | **115** | **117** |

Il Solvency II ratio (divisione dei Fondi Propri Ammissibili per il Requisito Patrimoniale di Solvibilità) alla fine del 2019 è stato pari al 168%, e l'eccesso di capitale (differenza tra Fondi Propri Ammissibili e Requisito Patrimoniale di Solvibilità) pari a 79 milioni di euro è considerato adeguato.

Il decremento del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (-2%) rispetto al 31 dicembre 2018 è principalmente determinato dalla riduzione del rischio finanziario.

Il rischio di Credito registra un decremento significativo grazie al miglioramento del rating degli attivi esposti a rischio.

La riduzione del 12% del Rischio di Mercato è principalmente spiegato dalla riduzione della duration degli attivi esposti a rischio Spread.

Al 31 dicembre 2019, la ripartizione del Requisito Patrimoniale di Solvibilità Capitale per categorie di rischio è stata la seguente:

- rischio di mercato: 22%,
- rischio di credito: 1%,
- rischio di sottoscrizione danni e salute: 70%,
- rischio operativo: 7%.

**MCR – Requisito Patrimoniale Minimo**

Il Requisito Patrimoniale Minimo seconda linea di intervento da parte delle Autorità di vigilanza, è calibrato sulla base del valore a rischio (VaR) dei fondi propri con un livello di confidenza dell'85% su un orizzonte temporale di un 1 anno.

Tale ammontare è calcolato in base all'applicazione di una semplice formula, che prevede un limite inferiore (floor) ed un limite superiore (cap) basati sul Requisito Patrimoniale di Solvibilità della Compagnia. In particolare, il MCR non può scendere al di sotto del 25% né superare il 45% del requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia.

Sulla base delle valutazioni effettuate dalla Compagnia coerentemente con gli esistenti dettami regolamentari, il Requisito Patrimoniale Minimo al 31 dicembre 2019 ammonta a 52 milioni di euro, in linea all'esercizio precedente.

Per le compagnie Danni, l'MCR si basa su una formula factor-based che prende in considerazione gli importi delle Best estimate liability al netto degli importi recuperabili attraverso i contratti di riassicurazione e gli special purpose vehicle, e i premi sottoscritti per ogni segmento di business.

Infine, è previsto un valore minimo (definito nella Direttiva Solvency II come «Minimo capitale richiesto assoluto») che il MCR deve assumere a seconda dei rami esercitati.

## E.3 UTILIZZO DEL SOTTOMODULO DEL RISCHIO AZIONARIO BASATO SULLA DURATA NEL CALCOLO DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA'

La sezione non è applicabile, in quanto la Compagnia non fa utilizzo del modulo per il rischio azionario cd. duration based previsto dall'articolo 304 della Direttiva Solvency II.

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

L'informativa del presente paragrafo non è applicabile alla Compagnia.

## E.5 INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO E INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA'

Durante il periodo di riferimento nonché nei periodi precedenti, la Compagnia ha assicurato il costante rispetto dei requisiti regolamentari. Non ha registrato né inosservanze del Requisito Patrimoniale Minimo, né gravi inosservanze del Requisito Patrimoniale di Solvibilità. Non sono altresì previsti rischi di inosservanza del Requisito Patrimoniale Minimo o del Requisito Patrimoniale di Solvibilità della Compagnia.

## E.6 ALTRE INFORMAZIONI

Tutte le informazioni rilevanti sono state fornite ai paragrafi precedenti.