

**Relazione sulla Solvibilità e
Condizione Finanziaria
2024**





AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.

**Modelli “S.02.01.02 Stato Patrimoniale” e “S.23.01.01 Fondi propri”
e la relativa informativa inclusa nelle sezioni “D. Valutazione a fini di
solvibilità” e “E.1. Fondi propri” della Relazione sulla Solvibilità e
sulla Condizione Finanziaria per l’esercizio chiuso al 31 dicembre
2024**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

8 aprile 2025



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e dell'art. 4, comma 1, lettere a) e b), del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018

*Al Consiglio di Amministrazione di
AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (la "SFCR") di AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A. (nel seguito anche la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, predisposta ai sensi dell'art. 47-septies del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209:

- modelli "S.02.01.02 Stato Patrimoniale" e "S.23.01.01 Fondi propri" (i "modelli di MVBS e OF");
- sezioni "D. Valutazione a fini di solvibilità" e "E.1. Fondi propri" (l'"informativa").

Le nostre attività non hanno riguardato:

- le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci R0550, R0590, R0640, R0680 e R0720) del modello "S.02.01.02 Stato Patrimoniale";
- il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce R0580) e il Requisito patrimoniale minimo (voce R0600) del modello "S.23.01.01 Fondi propri",

che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

I modelli e l'informativa, con le esclusioni sopra riportate, costituiscono nel loro insieme "i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa".

A nostro giudizio, i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa inclusi nella SFCR di AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in



AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

materia di etica e di indipendenza dell'*International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code)* emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants* applicabili alla revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiamo di informativa - Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo

Richiamiamo l'attenzione alla sezione "D. Valutazione a fini di solvibilità" che descrive i criteri di redazione. I modelli di MVBS e OF e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore, che costituisce un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto.

Altri aspetti

La Società ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, che è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione di revisione datata 7 aprile 2025.

La Società ha redatto i modelli "S.25.05.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano un modello interno (parziale o completo)" e "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo - Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita" e la relativa informativa presentata nella sezione "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" dell'allegata SFCR in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno della Società, che sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata, secondo quanto previsto dall'art. 4, comma 1, lettera c), del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018, a seguito della quale abbiamo emesso in data odierna una relazione di revisione limitata allegata alla SFCR.

I modelli di MVBS e OF e la relativa informativa di AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono stati sottoposti a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 8 aprile 2024, ha espresso un giudizio senza rilievi su tali modelli e relativa informativa.

Altre informazioni contenute nella SFCR

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione delle altre informazioni contenute nella SFCR in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Le altre informazioni della SFCR sono costituite da:

- i modelli "S.04.05.21 Premi, sinistri e spese per paese", "S.05.01.02 Premi, sinistri e spese per area di attività", "S.12.01.02 Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT", "S.22.01.21 Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie", "S.25.05.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano un modello interno (parziale o completo)" e "S.28.02.01 Requisito patrimoniale minimo - Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita";
- le sezioni "A. Attività e risultati", "B. Sistema di governance", "C. Profilo di rischio", "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo", "E.3. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità", "E.4. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato", "E.5. Inosservanza del Requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità" e "E.6. Altre informazioni".



AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

Il nostro giudizio sui modelli di MVBS e OF e sulla relativa informativa non si estende a tali altre informazioni.

Con riferimento alla revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa, la nostra responsabilità è svolgere una lettura critica delle altre informazioni e, nel fare ciò, considerare se le medesime siano significativamente incoerenti con i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa o con le nostre conoscenze acquisite durante la revisione o comunque possano essere significativamente errate. Laddove identifichiamo possibili incoerenze o errori significativi, siamo tenuti a determinare se vi sia un errore significativo nei modelli di MVBS e OF e nella relativa informativa o nelle altre informazioni. Se, in base al lavoro svolto, concludiamo che esista un errore significativo, siamo tenuti a segnalare tale circostanza. A questo riguardo, non abbiamo nulla da riportare.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A. per i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa, nel loro complesso, non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nei modelli di MVBS e OF e nella relativa informativa, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a



AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri di redazione utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 8 aprile 2025

KPMG S.p.A.



Maurizio Guzzi
Socio



AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.

**Modelli “S.25.05.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano un modello interno (parziale o completo)”
S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo - Solo attività di assicurazione vita” e dell’informativa presentata nella sezione “E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo” della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

8 aprile 2025



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e dell'art. 4, comma 1, lettera c), del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018

*Al Consiglio di Amministrazione di
AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.*

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata degli allegati modelli "S.25.05.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano un modello interno (parziale o completo)" e "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo - Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita" (i "modelli di SCR e MCR") e dell'informativa presentata nella sezione "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" (l'"informativa" o la "relativa informativa") dell'allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria ("SFCR") di AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A. (nel seguito anche la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, predisposta ai sensi dell'art. 47-septies del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209.

I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti dagli Amministratori sulla base delle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, della normativa nazionale di settore e del Modello Interno della Società così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS.

Responsabilità degli Amministratori

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno della Società così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Responsabilità del revisore

E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informativa. Abbiamo svolto la revisione contabile limitata in conformità al principio internazionale sugli incarichi di revisione limitata (*ISRE*) 2400 (*Revised*), *Incarichi per la revisione contabile limitata dell'informativa finanziaria storica*. Il principio *ISRE* 2400 (*Revised*) ci richiede di giungere a una conclusione sul fatto se siano pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che i modelli di SCR e MCR e la relativa informativa non siano redatti, in tutti gli aspetti significativi, in



AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno della Società così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS. Tale principio ci richiede altresì di conformarci ai principi etici applicabili.

La revisione contabile limitata dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa conforme al principio *ISRE 2400 (Revised)* è un incarico di assurance limitata. Il revisore svolge procedure che consistono principalmente nell'effettuare indagini presso la direzione e altri soggetti nell'ambito dell'impresa, come appropriato, e procedure di analisi comparativa, e valuta le evidenze acquisite.

Le procedure svolte in una revisione contabile limitata sono sostanzialmente minori rispetto a quelle svolte in una revisione contabile completa conforme ai principi di revisione internazionali (ISAs). Pertanto non esprimiamo un giudizio di revisione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informativa.

Conclusion

Sulla base della revisione contabile limitata, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che gli allegati modelli di SCR e MCR e la relativa informativa inclusi nella SFCR di AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, non siano stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno della Società così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS.

Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo

Senza esprimere la nostra conclusione con modifica, richiamiamo l'attenzione alla sezione "E2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" della SFCR che descrive i criteri di redazione dei modelli di SCR e MCR. I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno della Società, così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS, che collettivamente costituiscono un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza, come previsto dall'art. 13 del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018, le approvazioni, deroghe o altre decisioni dell'IVASS, inclusa la struttura del modello, sono stati da noi considerati come parte degli standard di riferimento per le nostre attività e i modelli e la relativa informativa possono non essere adatti per altri scopi. In particolare, in conformità a quanto previsto dagli artt. 46-bis e 46-ter del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, il modello sinteticamente descritto nell'informativa della SFCR è stato approvato dall'IVASS nell'esercizio delle proprie funzioni di vigilanza e potrebbe differire dai modelli interni approvati per altre compagnie di assicurazione.

Altri aspetti

I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa di AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono stati sottoposti a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, in data 8 aprile 2024, ha espresso una conclusione senza modifica su tali modelli e relativa informativa.

Milano, 8 aprile 2025

KPMG S.p.A.



Maurizio Guzzi
Socio



Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria 2024

**RELAZIONE SULLA SOLVIBILITA'
E CONDIZIONE FINANZIARIA
2024**

AXA MPS ASSICURAZIONI VITA S.P.A.

Gruppo AXA ITALIA





INDICE

INTRODUZIONE.....5

SINTESI.....8

A. ATTIVITA' E RISULTATI 15

 A.1 ATTIVITA' 15

 A.2 RISULTATI DI SOTTOSCRIZIONE 19

 A.3 RISULTATO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO 21

 A.4 ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO 22

 A.5 ALTRE INFORMAZIONI 24

B. SISTEMA DI GOVERNANCE 27

 B.1 INFORMAZIONI GENERALI SUL SISTEMA DI GOVERNANCE 27

 B.2 REQUISITI DI PROFESSIONALITA' E ONORABILITA' 39

 B.3 INFORMAZIONI SUL SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI 41

 B.4 INFORMAZIONI SUL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO 46

 B.5 FUNZIONE INTERNAL AUDIT 54

 B.6 FUNZIONE ATTUARIALE 54

 B.7 ESTERNALIZZAZIONE 55

 B.8 ALTRE INFORMAZIONI 56

C. PROFILO DI RISCHIO..... 59

 C.1 RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE..... 60

 C.2 RISCHIO DI MERCATO 62

 C.3 RISCHIO DI CREDITO..... 66

 C.4 RISCHIO DI LIQUIDITA' 67

 C.5 RISCHIO OPERATIVO..... 67

 C.6 ALTRI RISCHI SOSTANZIALI 68

 C.7 ALTRE INFORMAZIONI 69

D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITA'..... 72

 D.1 ATTIVITA' 75

 D.2 RISERVE TECNICHE 79

 D.3 ALTRE PASSIVITA' 82

 D.4 METODI ALTERNATIVI DI VALUTAZIONE 83

 D.5 ALTRE INFORMAZIONI 83

E. GESTIONE DEL CAPITALE..... 86



E.1 FONDI PROPRI.....	86
E.2 REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA' E REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO	93
E.3 UTILIZZO DEL SOTTO-MODULO DEL RISCHIO AZIONARIO BASATO SULLA DURATA NEL CALCOLO DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA'	94
E.4 DIFFERENZE TRA LA FORMULA STANDARD ED IL MODELLO INTERNO UTILIZZATO	94
E.5 INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO E INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA'	97
E.6 ALTRE INFORMAZIONI.....	97



INTRODUZIONE

La presente “Relazione sulla solvibilità e sulla condizione finanziaria” costituisce l’informativa annuale di AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A. (di seguito la “Compagnia”) per l’esercizio che va dal 1° gennaio al 31 dicembre 2024, 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 e successive modifiche annuali. 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 2024, dettagliate per aree di attività o aree geografiche sostanziali, sono coerenti con quelle contenute nel bilancio d’esercizio 2024 della Compagnia. Il confronto con le informazioni del 2023 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 riepese 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.

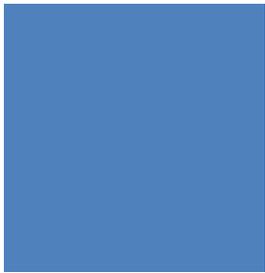
In data 2 agosto 2018, l’IVASS ha pubblicato il Regolamento n. 42 recante disposizioni in materia di revisione esterna dell’informativa al pubblico. In particolare, il Regolamento, mediante il richiamo al Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2452 e all’allegato XX degli Atti Delegati, estende le verifiche 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 KPMG S.p.A., incaricata della revisione contabile per il periodo 2024-2032, come richiesto dall’Istituto di Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) tramite il regolamento n. 42 del 2 agosto 2018 recante disposizioni in materia di revisione esterna dell’informativa al pubblico (SFCR).

Ai sensi dell’articolo 55 della Direttiva, la presente relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia in data 21 marzo 2025.

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	31/12/2024	31/12/2023
Conto Economico			
Raccolta premi		1.638	1.402
Risultato dell'attività di sottoscrizione		232	102
Risultato dell'attività di investimento		43	26
Risultato delle altre attività		(71)	(35)
Risultato netto dell'esercizio		204	93
		-	-
	Valori in milioni di euro	31/12/2024	31/12/2023
Stato Patrimoniale			
Totale Attivo		19.367	19.533
Patrimonio Netto		1.303	1.099

Il risultato d'esercizio al 31 dicembre 2024 è pari a 204 milioni di euro rispetto ad un risultato di 93 milioni dell'esercizio precedente. Nel corso dell'esercizio 2024 è proseguito il rallentamento, avviatosi nella seconda parte dell'esercizio 2023, dell'inflazione, con una conseguente riduzione dei tassi d'interesse. I benefici sono risultati evidenti, una gran parte delle rettifiche di valore su investimenti ad utilizzo non durevole dell'esercizio 2023 risultano riassorbite alla chiusura dell'esercizio 2024 e grazie alla gestione dinamica ed oculata posta in essere dalla Compagnia, anche le perdite da realizzo su vendite di investimenti inseriti nel suddetto comparto sono diminuite. Si segnala la contrazione della riserva integrativa "1801", accantonata per far fronte agli impegni minimi di rivalutazione da corrispondere agli assicurati per i contratti che lo prevedono con un impatto positivo a conto economico di € 30 milioni.



In miglioramento anche l'attività di raccolta premi della Compagnia, grazie alla ritrovata competitività dei prodotti "tradizionali" di risparmio legati alle gestioni separate. L'andamento complessivo della raccolta premi evidenzia infatti un incremento rispetto all'esercizio precedente attestandosi a 1.638 milioni di euro.

SISTEMA DI GOVERNANCE (SEZIONE B)

Il modello di governo societario adottato dalla Compagnia nel 2023 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) ed il Collegio Sindacale.

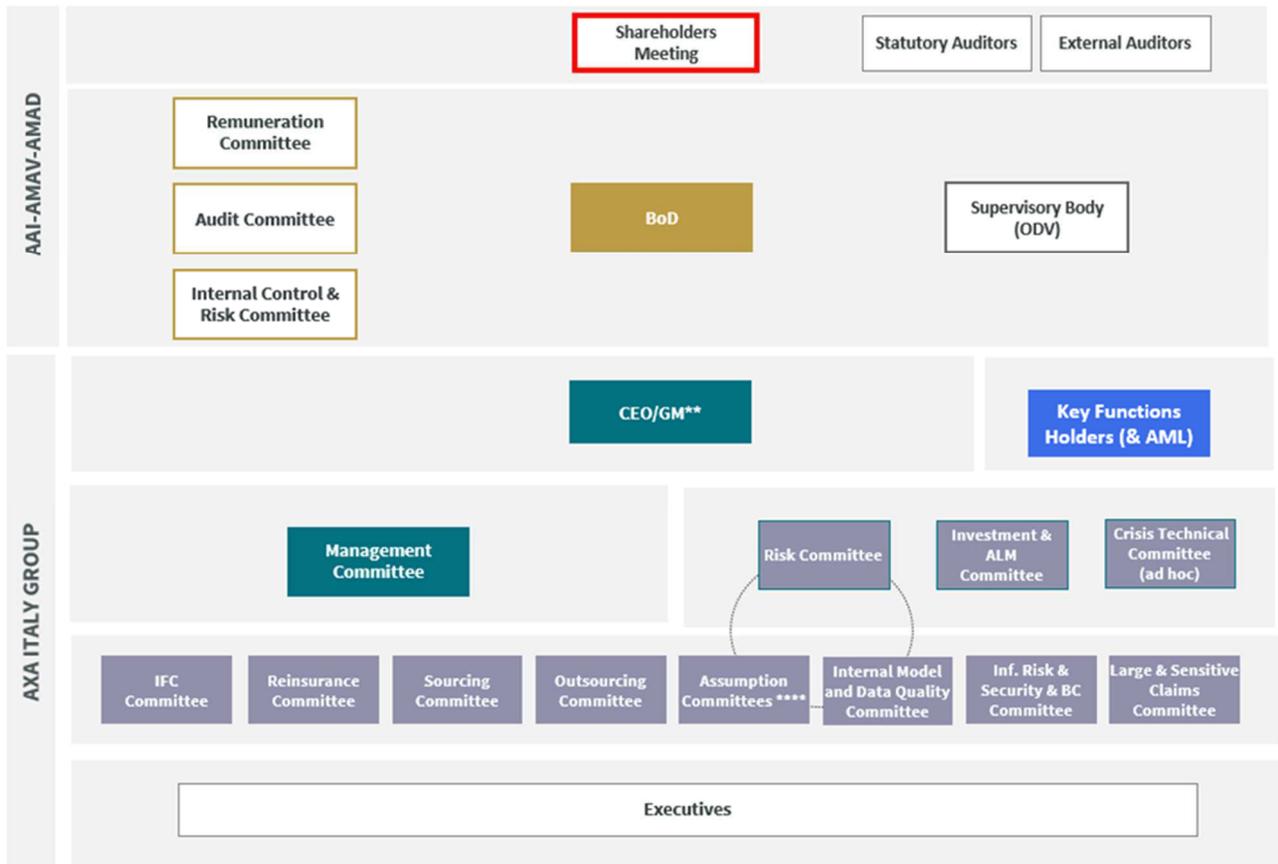
La struttura di governance della Società si fonda su ruoli separati per le figure del Presidente del Consiglio di Amministrazione e dell'Amministratore Delegato (anche CEO).

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"); (iii) funzione Attuariale (definita anche "Actuarial Function"); (iv) verifica di conformità alle norme (definita più semplicemente "Compliance" parte della più ampia Compliance, Data Protection and AML & CTF) nonché la funzione anticiclaggio (definita anche "Anti Money Laundering & Counter Terrorist Financing" o "AML") anch'essa ricompresa nella più ampia Compliance, Data Protection and AML & CTF.

Per quanto concerne la gestione operativa, in supporto del CEO, sono costituiti a livello di Gruppo 4 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.

La struttura di governance della Compagnia è riportato dalla tabella seguente:



(*) BoD committees are established in AAI, AMAV, AMAD; the AAI ones, as ultimate parent company, functions also for QUIXA, AIS and AXA Caring (excepting the Internal Control & Risk Committee for the last one)

(**) only in AAI the CEO is also the GM

(***) There can be also be set up any **Business Meetings** that are periodic deep-dives on strategic business matters and support the CEO in the exercise of his delegated powers.

(****) 1 for P&C, 1 for L&S

Assetto di governo societario ex Regolamento IVASS n. 38/2018.

Anche con riferimento al 2024 è stata operata la revisione annuale del modello di governo societario adottabile dalla Compagnia. Prendendo spunto dai risultati dell'esercizio 2022 e applicando gli stessi indici valutativi della Lettera al mercato di IVASS del 5 luglio 2018, si è giunti ad esiti che coincidono con quelli dell'autovalutazione operata nel 2019 confermando, quindi, il modello c.d. "rafforzato".

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 di questo report, 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 2024.

	Valori in milioni di euro	31/12/2024	31/12/2023
Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute		-	-
Rischi Tecnico Assicurativi Vita		265	278
Rischi di Mercato		630	566
Rischi di Credito		64	71
Beneficio di diversificazione		(196)	(200)
Rischio operativo		38	38
Add-on		-	-
Requisito patrimoniale di solvibilità al lordo delle imposte		801	752
Imposte		-	(6)
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)		801	746

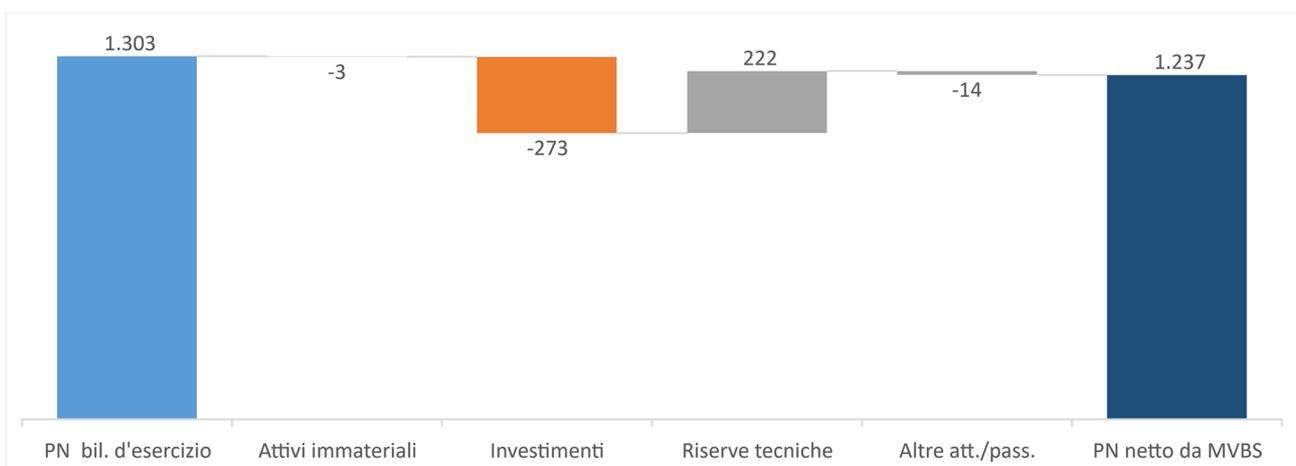
VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITA' (SEZIONE D)

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:





GESTIONE DEL CAPITALE (SEZIONE E)

La Compagnia dispone di fondi propri ammissibili a coprire i requisiti patrimoniali pari a 1,70 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.

<i>Valori in milioni di euro</i>	31/12/2024	31/12/2023
Fondi propri ammissibili a copertura del SCR	1.366	1.462
Tier 1 - unrestricted	1.168	1.332
Tier 1 - restricted	129	129
Tier 2	-	0
Tier 3	68	-
Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)	801	746
Ratio di copertura del SCR	170%	196%

L'ammontare dei fondi propri di migliore qualità (tier 1 unrestricted) pari a 1.168 milioni di euro corrisponde all'ammontare del patrimonio netto da MVBS al netto delle passività subordinate (129 milioni di euro) e delle imposte differite attive (68 milioni di euro)

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).





ATTIVITÀ 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: email@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 Résolution » ("ACPR").

ACPR – Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution

4, place de Budapest 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:

KPMG S.p.A.

Via Vittor Pisani n. 25

20124 Milano

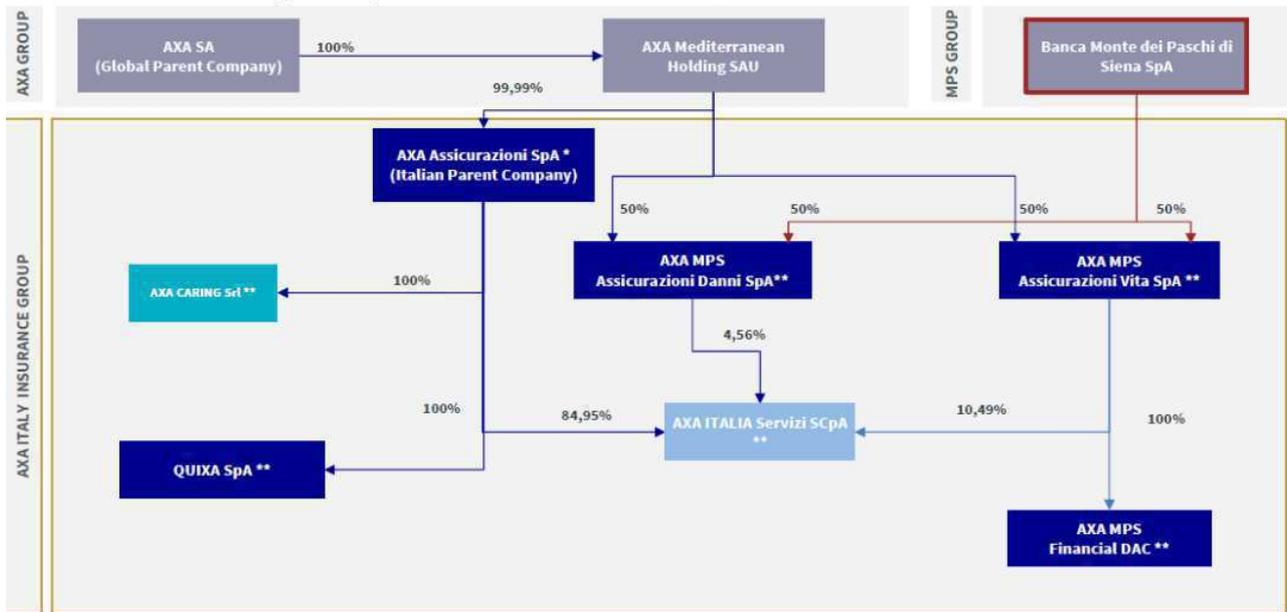
L'incarico di revisione legale dei conti, che ha durata di 9 anni, scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2032.

Posizione della Compagnia nella struttura giuridica del Gruppo

La Compagnia è sottoposta, per disposizione statutaria, alla direzione e al coordinamento di AXA Assicurazioni S.p.A., capogruppo del gruppo assicurativo AXA ITALIA, composto, al 31 dicembre 2024, da 7 società:

- Le società collegate: la stessa 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 S.p.A. e AXA CARING S.r.l..

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



* Management and coordination by AXA Mediterranean Holding SAU

** Management and coordination by AXA Assicurazioni SpA

Principali Azionisti

Al 31 dicembre 2024, il capitale sociale della Compagnia è pari a euro 569.000.000,00 suddiviso in 56.899.900 azioni ordinarie del valore nominale pari a euro 10 euro e in 100 azioni di categoria speciale del valore nominale di euro 10 ciascuna.

La tabella seguente riassume la suddivisione del capitale sociale al 31 dicembre 2024.

Forma giuridica	Paese	Numero di azioni	% del capitale detenuto
AXA Mediterranean Holding S.A.	Spagna	28.450.000	50%
Banca Monte dei Paschi di Siena	Italia	28.450.000	50%
Totale		56.900.000	100%





Principali società controllate

La controllata AXA MPS Financial DAC è specializzata nella distribuzione nei prodotti del tipo Unit e Index Linked in Irlanda.

Società Controllare	Paese	% dei diritti di voto	% del capitale detenuto
AXA MPS Financial DAC	Irlanda	100%	100%

A.1.2. AREE DI ATTIVITA' E AREE GEOGRAFICHE

La Compagnia opera prevalentemente sul territorio italiano, seppure parte marginale della raccolta avvenga 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 vita.

Attività assicurativa – Segmento Vita

La Compagnia offre in Italia un'ampia gamma di prodotti Vita, che comprendono Gestioni Separate, Unit Linked e soluzioni intermedie e modulari.

La Compagnia indirizza l'offerta Vita a individui e famiglie con un focus particolare sui segmenti Protezione, Previdenza e Risparmio con prodotti sviluppati sulla base dei bisogni dei propri clienti, ad esempio i prodotti temporanea caso morte, a vita intera, a base finanziaria, LTC (Long Term Care) e il Fondo Pensione.

Aree geografiche

La Compagnia è nata nell'ottobre 2007 dalla partnership strategica di lungo periodo tra i Gruppi AXA e Gruppo Monte dei Paschi di Siena nella bancassicurazione vita. AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A., è stata costituita nel 1991 come Montepaschi Vita e rappresenta il primo esempio di bancassicurazione in Italia.

A.1.3. FATTI SIGNIFICATIVI RELATIVI ALL'ATTIVITA' O DI ALTRA NATURA

Contesto macroeconomico

In Italia la crescita ha progressivamente rallentato nel corso del 2024. La manifattura ha risentito del calo della domanda esterna condizionata dalle difficoltà della Germania mentre le esportazioni hanno frenato sui timori di dazi. Gli investimenti in costruzioni hanno registrato una crescita nella componente pubblica stimolata dal PNRR, che ha compensato il calo nella componente residenziale. Il numero di occupati è aumentato contribuendo a contenere la disoccupazione. L'inflazione annua è risultata inferiore alla media europea, anche se, a fine anno, è leggermente aumentata. Segnali di ripresa del mercato immobiliare sono giunti nella seconda metà dell'anno.

L'azione del Governo nell'arco del 2024 ha riguardato, tra l'altro, una serie di misure in ambito fiscale, attraverso le modifiche in materia di Superbonus e bonus edilizi e la revisione dei regimi IRPEF e IRAP. Alcune delle misure adottate hanno avuto impatto sul sistema bancario, in particolare per quanto riguarda le modifiche, anche retroattive, riguardanti i profili temporali di rientro dei crediti d'imposta derivanti dai c.d. "bonus edilizi" (Superbonus, Bonus Barriera, Sismabonus, ecc.), in particolare allungando (fino a 10 anni) i tempi di recupero. Di rilievo l'introduzione del nuovo "Piano Transizione 5.0", programma che mira a sostenere gli investimenti in digitalizzazione e nella transizione green delle imprese attraverso un innovativo schema di crediti d'imposta.

Dopo un avvio d'anno positivo, i listini hanno mostrato elevata volatilità nel corso del 2024 reagendo all'escalation delle tensioni geopolitiche. Archiviati i ribassi estivi, i mercati hanno ripreso a salire favoriti dall'allentamento monetario e dal miglioramento



di alcuni indicatori congiunturali che hanno fugato i timori di recessione. In Europa l'incertezza sulla governance politica di alcuni paesi aderenti (ie. Francia, Germania) ha ulteriormente aumentato la volatilità.

Imposta di bollo

In data 30 dicembre 2024, è stata approvata la Legge n. 207, all'interno della quale si stabilisce che relativamente ai contratti di assicurazione sulla vita, l'imposta di bollo di cui all'articolo 13, comma 2-ter, della tariffa allegata al decreto del Presidente della Repubblica 26 ottobre 1972, n. 642, è dovuta annualmente e il corrispondente ammontare è versato ogni anno, a decorrere dal 2025, dalle imprese di assicurazione con le modalità ordinarie previste dall'articolo 4 del decreto del Ministro dell'economia e delle finanze 24 maggio 2012, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 127 del 1° giugno 2012. Resta fermo che l'ammontare corrispondente all'imposta di bollo versato annualmente dall'impresa di assicurazione è computato in diminuzione della prestazione erogata alla scadenza o al riscatto della polizza.

Per i contratti di assicurazione sulla vita in corso al 1° gennaio 2025, l'ammontare corrispondente all'importo complessivo dell'imposta di bollo calcolata per ciascun anno fino al 2024, è versato per una quota pari al 50 per cento entro il 30 giugno 2025, per una quota pari al 20 per cento entro il 30 giugno 2026, per una quota pari al 20 per cento entro il 30 giugno 2027 e per la restante quota del 10 per cento entro il 30 giugno 2028. Per le comunicazioni relative a contratti di assicurazione sulla vita, resta fermo che l'ammontare corrispondente all'imposta di bollo versato annualmente dall'impresa di assicurazione è computato in diminuzione della prestazione erogata alla scadenza o al riscatto della polizza.

A partire dal 1° gennaio 2025, cambia quindi l'identificazione dell'imposta di bollo da versare annualmente. Fino al 31 dicembre 2024 l'imposta veniva trattenuta agli assicurati in sede di liquidazione e veniva pagata di seguito. Ora a fronte del calcolo di imposta di bollo, che fino al 31 dicembre 2024 veniva solo memorizzato, si procede al versamento dell'imposta creando un credito verso l'assicurato che si smonterà trattenendo l'imposta di bollo all'assicurato a fronte delle singole uscite. Si passa da imposta calcolata sulle liquidazioni avvenute nell'anno a imposta maturata nell'anno stesso (pari al 2 per mille del valore di riserva al 31 dicembre, più l'imposta di bollo sulle uscite rateo dell'anno).

A seguito di un'analisi effettuata sull'impatto finanziario generato da una diversa manifestazione temporale dei flussi di cassa da cui emerge la non significatività dell'impatto sull'ammontare delle best estimate liabilities, la Compagnia ha deciso di non includere tale effetto nei numeri di chiusura in attesa di approfondire la metodologia di stima degli impatti e applicarla nei motori di calcolo e non tramite stime esterne agli usuali strumenti di proiezione.

Fusione di Gestioni Separate

Il 6 agosto 2024, è stata presentata a IVASS una richiesta formale per l'operazione di fusione di Gestioni Separate di AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A. L'operazione è volta a perseguire gli interessi degli assicurati, attraverso l'adeguatezza dimensionale, ovvero l'efficienza gestionale e la riduzione dei costi, e a garantire una gestione integrata migliore e diversa degli attivi e dei passivi, nonché una gestione centralizzata della liquidità con una prospettiva proattiva e a favore della generazione di nuovo business, considerando che tutti i fondi coinvolti nell'operazione sono gradualmente in run off.

A.1.4. FATTI SIGNIFICATIVI ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si registrano eventi successivi alla data di chiusura del bilancio tali da influenzare in modo significativo la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Compagnia.

A.2 RISULTATI DI SOTTOSCRIZIONE

A.2.1. RISULTATO COMPLESSIVO

Il risultato d'esercizio al 31 dicembre 2024 è pari a 204 milioni di euro. Durante l'esercizio 2024 si è osservata una riduzione dei tassi d'interesse che ha portato degli evidenti benefici. Questa riduzione ha fatto sì che una gran parte delle rettifiche di valore su investimenti ad utilizzo non durevole dell'esercizio 2023 risultano riassorbite alla chiusura dell'esercizio 2024 e grazie alla gestione dinamica ed oculata posta in essere dalla Compagnia, anche le perdite da realizzo su vendite di investimenti inseriti nel suddetto comparto sono diminuite.



Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria 2024

L'andamento complessivo della raccolta premi evidenzia un incremento rispetto all'esercizio precedente attestandosi a 1.638 milioni di euro, grazie alla ritrovata competitività dei prodotti "tradizionali" di risparmio legati alle gestioni separate. Le iniziative intraprese dalla Compagnia hanno consentito di accentuare quel recupero di competitività fondamentale per convincere gli assicurati sull'efficacia e consistenza dei prodotti ad essi offerti. Come negli anni precedenti, anche nel 2024 l'offerta commerciale della Compagnia si orienta verso prodotti di tipo Multiramo, di gestione separata a basso assorbimento di capitale e di prodotti di risparmio con garanzie di protezione associate.

Nel contesto descritto, il risultato dell'attività di sottoscrizione si attesta a 232 milioni di euro.

I costi operativi sono in aumento e pari a 84 milioni di euro.

<i>Valori in milioni di euro</i>	31/12/2024	31/12/2023
Premi lordi contabilizzati	1.638	1.402
Variazione riserve tecniche	407	1.467
Sinistri di competenza	(2.549)	(3.369)
Spese di gestione	(84)	(74)
Altri proventi e oneri tecnici e variazione riserve tecniche	(6)	(1)
Risultato della riassicurazione passiva	(1)	-
Interessi tecnici assegnati al ramo vita	827	677
Saldo dell'attività di sottoscrizione	232	102

A.2.2. RISULTATO DI SOTTOSCRIZIONE PER LINEA DI PRODOTTO

Valori in milioni di euro	Premi contabilizzati	Oneri per sinistri	Variazioni delle altre riserve tecniche	Spese di gestione	Altre spese	Risultato della riassicurazione passiva	Saldo del lavoro indiretto	Redditi degli investimenti	31/12/2024	31/12/2023
01- Assicurazioni sulla durata della vita umana	1.260	(1.726)	355	(58)	(54)	(1)	-	420	195	64
03- Operazioni connesse con fondi o indici	276	(684)	98	(11)	31	-	-	313	21	25
04- Assicurazione di malattia	10	(3)	(2)	(3)	(0)	-	-	1	3	4
05- Operazioni di capitalizzazione	21	(74)	49	(0)	(0)	-	-	8	4	1
06- Operazioni di gestione fondi pensione	72	(62)	(92)	(11)	18	-	-	85	9	9
Totale	1.638	(2.550)	407	(84)	(6)	(1)	-	827	232	103

A.3 RISULTATO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

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

La attività di investimento registra un risultato netto pari a 43 milioni di euro. La gestione finanziaria ordinaria al lordo degli interessi tecnici assegnati al ramo vita registra un risultato pari a 870 milioni di euro, rispetto ai 703 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Valori in milioni di euro	31/12/2024	31/12/2023
Risultato della gestione finanziaria complessiva ordinaria	870	703
<i>meno interessi tecnici assegnati al ramo vita</i>	<i>(827)</i>	<i>(677)</i>
Risultato netto dell'attività di investimento	43	26

A.3.1. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA ORDINARIA

Valori in milioni di euro	Redditi correnti netti	Profitti/Perdite netti di realizzazione	Profitti/Perdite nette da valutazione	31/12/2024	Redditi correnti netti	Profitti/Perdite netti di realizzazione	Profitti/Perdite nette da valutazione	31/12/2023
Terreni e fabbricati	-	-	-	-	(0)	-	(0)	(0)
Obbligazioni	327	7	72	406	326	26	(167)	185
Azioni e quote	13	6	(5)	14	21	20	4	45
Quote di fondi comuni di investimento	44	22	11	77	48	29	(24)	52
Attività finanziarie collegate a contratti unit/index linked e fondi pensione	(68)	29	437	398	(68)	6	450	388
Altri investimenti	(3)	(11)	(10)	(24)	(5)	40	(2)	33
Risultato della gestione finanziaria complessiva ordinaria	313	53	505	871	322	121	260	703

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 2024, il valore di mercato del totale degli investimenti in queste attività è pari a 857.9 milioni di euro, di cui l'83% investito in CLO con un rating medio AAA.

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.

<i>Valori in milioni di euro</i>	31/12/2024	31/12/2023
Altri Proventi	2	2
Proventi straordinari	18	4
Altri Oneri	(10)	(9)
Oneri straordinari	(5)	(7)
Oneri per imposte	(76)	(25)
Risultato delle altre attività	(71)	(35)

A.4.1. ALTRI PROVENTI

<i>Valori in milioni di euro</i>	31/12/2024	31/12/2023
Interessi attivi	-	-
Prelievi da fondi rischi	-	-
Proventi diversi	2	1
Totale altri proventi	2	1
Plusvalenze da alienazione di investimenti in valori mobiliari durevoli	18	3
Altri Proventi	-	1
Totale proventi straordinari	18	4

A.4.2. ALTRI ONERI

<i>Valori in milioni di euro</i>	31/12/2024	31/12/2023
Interessi passivi	(6)	(5)
Quote di ammortamento degli attivi immateriali	(1)	(1)
Accantonamenti a fondi rischi	-	(1)
Oneri diversi	(3)	(1)
Totale altri oneri	(10)	(9)
Sopravvenienze passive	(1)	(0)
Rettifica di valore su attivi immateriali	(4)	(7)
Totale oneri straordinari	(5)	(7)
Imposte correnti	(25)	(7)
Imposte differite e anticipate	(51)	(18)
Totale oneri per imposte	(76)	(25)

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 PARTI CORRELATE

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

<i>Rapporti infragruppo - Valori in milioni di euro</i>	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre partecipate	Altre parti correlate
Attività						
Azioni e quote	-	316.603	298	-	-	-
Riserve a carico dei riassicuratori	-	-	-	-	-	-
Crediti da operazioni di riassicurazione	-	-	297	-	-	-
Altri crediti	-	-	3.989	-	-	-
Altre attività	-	-	657	-	-	-
Depositi bancari	-	-	-	-	-	8.630
Totale attività	-	316.603	5.242	-	-	8.630
Passività						
Passività subordinate	62.665	-	-	-	-	66.445
Riserve tecniche lavoro indiretto	-	-	-	-	-	-
Debiti da operazioni di riassicurazione	-	-	-	-	-	-
Altri debiti	-	32	13.403	-	-	7.761
Altre passività	-	-	-	-	-	-
Totale passività	62.665	32	13.403	-	-	74.206
Proventi						
Premi di lavoro indiretto	-	-	-	-	-	-
Sinistri a carico dei riassicuratori	-	-	-	-	-	-
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute da riassicuratori	-	-	-	-	-	-
Altri proventi e recuperi	-	26.000	1.169	-	-	-
Totale proventi	-	26.000	1.169	-	-	-
Oneri						
Premi ceduti in riassicurazione	-	-	403	-	-	-
Sinistri lavoro indiretto	-	-	-	-	-	-
Provvigioni e partecipazioni agli utili retrocesse	-	-	-	-	-	-
Oneri per interessi su passività subordinate	2.869	-	-	-	-	3.013
Oneri per gestione investimenti	-	132	15.825	-	-	-
Oneri per personale distaccato	-	-	1.626	-	-	-
Altri oneri per servizi ricevuti	-	-	38.093	-	-	-
Totale oneri	2.869	132	55.946	-	-	3.013





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 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio ovvero entro il maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale nei casi previsti dalla legge.

Le Assemblee ordinarie e straordinarie possono essere convocate allorché 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 C.C., 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 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 dallo Statuto, da otto membri, compresi i membri indipendenti, 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 può nominare l'Amministratore Delegato ed il Direttore Generale, fissandone i 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 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 e svolgimento delle riunioni, nonché di assunzione delle decisioni, è regolamentato dallo Statuto della Società.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione approva:



- il Terms of Reference (ToR) che illustra la composizione del Consiglio di Amministrazione, i ruoli e le responsabilità degli Amministratori;
- la 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 dallo Statuto, dal Processo interno che stabilisce i criteri per la selezione, la nomina e la conferma degli Amministratori e, come indirizzo del Gruppo AXA S.A. dagli AXA Group Standards.

Il Consiglio di Amministrazione di AXA MPS Assicurazioni Vita 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 e sono rieleggibili.

Se per qualsiasi causa viene a mancare la metà degli Amministratori si intenderà dimissionario l'intero Consiglio e l'Assemblea dovrà essere convocata senza indugio dagli Amministratori rimasti in carica per la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione.

Al 31 dicembre 2024, il Consiglio di Amministrazione era composto da 8 membri:

Presidente	Andrea Maffezzoni
Amministratore Delegato	Chiara Soldano
Amministratore	Paola Basagni
Amministratore	Gabriele Chiappi
Amministratore	Patrick Cohen
Amministratore	Flavio Manghetti
Amministratore	Christophe Mugnier
Amministratore	Pasquale Ruggiero

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 istituito ai sensi dell' art. 6 del Regolamento IVASS n. 38/2018;
 - 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, dal Regolamento generale dei Comitati del Gruppo AXA ITALIA, 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) scritto, approvato e mantenuto dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto del Regolamento generale dei Comitati del Gruppo AXA ITALIA.

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;
- valuta la performance, l'efficacia e l'indipendenza della funzione di Corporate Audit e della Società di Revisione Esterna.

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.

Il Comitato Controllo Interno e Rischi

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 della funzione di Risk Management e della funzione attuariale e su altre tematiche rilevanti;
- esprime un'opinione / validazione prima dell'approvazione del Consiglio di Amministrazione su temi di Enterprise Risk Management (ad esempio ORSA e politiche Solvency II);
- esprime un'opinione / validazione sui cambiamenti "rilevanti" riguardanti il Modello Interno prima dell'approvazione in Consiglio di Amministrazione;
- 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 Remunerazioni

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;
- riceve informativa sui Piani di Successione per i membri del Management Committee e i risk takers fornendo un'opinione al riguardo;
- riceve informativa e fornisce una opinione sulle analisi, politiche e programmi relativi alla Diversity.



Comitati del Consiglio di Amministrazione	Principali responsabilità	Principali attività nel 2024
Comitato Remunerazione <i>Composizione al 31 dicembre 2024:</i> <ul style="list-style-type: none">- P. COHEN Presidente- F. MANGHETTI Membro- P. RUGGIERO Membro	Il Comitato <ul style="list-style-type: none">- Fornisce consulenza nella definizione della Politica di Remunerazione;- Esamina il pacchetto retributivo del "Personale Rilevante" o <i>Identified Staff</i> con particolare attenzione al bilanciamento tra componente fissa e componente variabile e alle modalità di pagamento di quest'ultima;- Si assicura della proporzionalità della remunerazione degli Amministratori rispetto a quella del "Personale Rilevante"- Riferisce sulla sua attività almeno una volta all'anno al Consiglio di Amministrazione.	<p>Il Comitato Remunerazione si è riunito tre volte nel 2024.</p> <p>Il Comitato, nella sua prima seduta, ha fornito parere positivo sulla proposta delle Risorse Umane relativa alla Politica di Remunerazione 2024. In particolare, ha trattato i seguenti aspetti:</p> <ul style="list-style-type: none">- Aggiornamento della lista del personale rilevante- Discussione delle maggiori modifiche apportate alla politica di remunerazione- Valutazione del bilanciamento e della proporzionalità del pacchetto retributivo del personale rilevante 2024 dopo il pagamento della componente variabile <p>Il Comitato, nella sua seconda seduta, ha analizzato e approvato gli obiettivi 2024 per le Funzioni di Controllo e per la Funzione Anti Money Laundering and Counter Terrorist Financing, come stabilito dalla Politica di Remunerazione del Gruppo AXA Italia.</p> <p>Il Comitato nella sua terza seduta:</p> <ul style="list-style-type: none">- è stato informato delle principali azioni 2024 a sostegno dell'Inclusion and Diversity implementate, del monitoraggio del Fair Pay e del processo di gestione della successione per i ruoli critici;- ha approvato i pacchetti retributivi di alcuni membri del "Personale Rilevante".



Comitati del Consiglio di Amministrazione	Principali responsabilità	Principali attività nel 2024
<p>Comitato Controllo interno e Rischi</p> <p><i>Composizione al 31 dicembre 2024</i></p> <ul style="list-style-type: none">- C. Mugnier – Presidente- P. Ruggiero – Membro- F. Manghetti - Membro	<p>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.</p>	<p>Il Comitato Controllo Interno e Rischi della Compagnia si è riunito prima di ogni Consiglio di Amministrazione, dal momento della sua costituzione.</p> <p>Il Comitato, tra le altre attività:</p> <ul style="list-style-type: none">- 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;- 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 <i>Risk Appetite Framework</i> (validazione dell’adeguatezza dei limiti e proposta di piano di rimedio in caso di <i>breach</i>), impatto del piano strategico sulla solvibilità prospettica, analisi di sensitività, cambiamenti apportati al modello interno per il calcolo del requisito di capitale. Tali informazioni sono poi sintetizzate nel Report ORSA e negli altri report a supporto (Validation Report, Chief Risk Officer Report, Actuarial Function Report);- ha verificato l’adeguatezza delle politiche identificate come «Solvency II» dagli Standard di Gruppo;- ha fornito un’opinione sui principali report come ORSA, SFCR e RSR, sottoposti ad approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione. <p>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 la sintesi delle tematiche rilevanti.</p>



Comitati del Consiglio di Amministrazione	Principali responsabilità	Principali attività nel 2024
<p>Comitato di Audit</p> <p>Composizione al 31 dicembre 2024</p> <ul style="list-style-type: none"> - P. Ruggiero - Presidente - C. Mugnier - Membro - F. Manghetti - Membro 	<p>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.</p> <p>Il Comitato di Audit assiste il Consiglio nella supervisione:</p> <ul style="list-style-type: none"> - dell’adeguatezza ed efficacia del sistema dei controlli interni e del quadro di Risk Management; - dei processi attinenti al reporting finanziario; - dell’efficacia delle prestazioni e dell’indipendenza dei membri della funzione di revisione interna nonché dei revisori esterni. <p>Il Comitato viene informato anche in merito alla conformità dei limiti di Risk Appetite.</p> <p>L’Amministratore delegato, il Direttore finanziario, il responsabile dell’Internal Audit, il <i>Chief Risk Officer</i> ed i responsabili delle funzioni di controllo (come Compliance, ICF, IC, AML) sono invitati ad ogni Comitato di Audit.</p> <p>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.</p>	<p>Il Comitato di Audit di AXA MPS si è riunito 4 volte nel 2024.</p> <p>Il Comitato di Audit si è focalizzato in particolare sulle tematiche relative a:</p> <ul style="list-style-type: none"> - controllo interno e gestione dei rischi: reportistica prodotta dall’ Internal Audit, dalla Compliance, dal Risk Management; - principali casi di contenzioso e di frode; - principali risultati delle attività di controllo ispettiva interna sulla rete distributiva e attività di gestione e controllo dei reclami; - analisi dei risultati del lavoro svolto dalla funzione di Internal Audit nonché dai revisori esterni; - analisi del piano di Internal Audit e del piano della revisione esterna; - analisi dei risultati del lavoro svolto dalle funzioni di controllo di secondo livello come la funzione Internal Financial Control (IFC), la funzione Outsourcing Monitoring (OM), IT Security;

Comitati Esecutivi e Tecnici

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

Sono istituiti per il Gruppo AXA ITALIA quattro Comitati esecutivi, presieduti o partecipati dal CEO della Capogruppo che lo assistono il medesimo per i processi decisionali più complessi permettendo di far confluire, negli stessi, diverse competenze tecniche a supporto.

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:

- il **Management Committee** supporta il CEO nell’assunzione di decisioni su alcune specifiche materie di rilevanza strategica incluse quelle che devono essere portate al Consiglio di Amministrazione per sua informativa e / o approvazione;
- l’**Investments & ALM Committee** supporta il CEO nella supervisione degli investimenti, le strategie di investimento di lungo termine e l’adeguatezza della corrispondenza dei flussi di cassa di attività e passività;
- il **Risk Committee** supporta il CEO nella gestione del profilo di rischio corrente e futuro e nelle altre materie che devono essere portate al Consiglio di Amministrazione previa presentazione al Comitato Controllo Interno e Rischi ivi incluse le tematiche relative al Modello Interno e i relativi risultati;
- Il **Crisis Technical Committee** supporta il CEO nella protezione tempestiva della Compagnia da situazioni che possano verificarsi, compromettendo la solvibilità e la liquidità.

Il funzionamento dei Comitati esecutivi è regolato:

- in via generale per tutti i comitati del Gruppo, dal Regolamento generale dei Comitati del Gruppo AXA ITALIA, 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 mantenuto nel rispetto del 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 attribuzioni loro assegnate dal CEO all'atto dell'approvazione del ToR di ciascun Comitato.

Nel dettaglio, i Comitati tecnici sono:

- L'**Assumption P&C Committee** che non prevede nel suo ambito di applicazione la Compagnia AXA MPS Vita.
- L'**Assumption L&S Committee** discute e approva le "assumptions" utilizzate nei modelli di proiezione DFA L&S per i processi di EOF/SCR 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 Solvency II Data Quality.
- Il **Large & Sensitive Claims Committee** che non prevede nel suo ambito di applicazione la Compagnia AXA MPS Vita.
- 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), i Piani di Continuità operativa, la Sicurezza IT la 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 le spese richieste per il mezzo della funzione di procurement.
- L'**Internal Financial Control Committee** (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 mantenuto nel rispetto delle Regolamento generale dei comitati del Gruppo AXA ITALIA.

In aggiunta alle riunioni dei comitati tecnici, si tengono con cadenza mensile degli ulteriori meeting (c.d. Business Meeting) di approfondimento su materie strategiche.

Tali incontri sono istituiti dal CEO, anche su proposta di un membro del Management Committee, per supportare il CEO stesso.

B.1.2. ORGANO DI CONTROLLO

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 delle varie 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.

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 per tre esercizi, quindi fino all'Assemblea di approvazione del terzo bilancio di esercizio, e sono rieleggibili.

B.1.3. ORGANISMO DI VIGILANZA

L'Organismo di Vigilanza ("OdV") previsto dal D. Lgs. 231/01 è l'organo interno alle Società dotato di autonomi poteri di iniziativa e controllo, preposto alla vigilanza sul funzionamento e l'osservanza del modello e a curarne l'aggiornamento mediante proposte di modifica, adeguamento e miglioramento formulate al Consiglio di Amministrazione. Ciascuna Società del Gruppo AXA Italia ha provveduto a nominare un proprio Organismo di Vigilanza.

B.1.4. ALTA DIREZIONE

L'Alta Direzione della Compagnia è composta dall'Amministratore Delegato ("CEO"), dal Direttore Generale (ove nominato) e dagli Executive membri del Management Committee del Gruppo AXA ITALIA.

Amministratore Delegato

L'Amministratore Delegato della Compagnia è Chiara Soldano, nominata dal Consiglio di Amministrazione in data 21 novembre 2023 e confermata dall'Assemblea del 24 aprile 2024.

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 CdA.

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 delle Società e del Gruppo 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 CdA;
- segnalare in sede di Management Committee all'Amministratore Delegato di ciascuna Società ogni elemento di rilievo affinché sia sottoposto all'attenzione del CdA;
- 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, tanto a livello di singola Società assicurativa che di Gruppo.

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 dell'Executive Risk 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 CdA.

I Comitati esecutivi e tecnici, nonché gli eventuali Steering Committee e gli eventuali Business Meeting (v. infra), costituiscono presidi organizzativi strumentali all'azione dell'Alta Direzione, parte integrante della medesima.

Fermo quanto sopra, i compiti dell'Alta Direzione sono regolati, tanto a livello di Gruppo quanto di singola Società da:

- i relativi funzionigrammi;
- le lettere e/o delibere di nomina e le eventuali target letter ricevute;
- le delibere dei CdA che delegano componenti dell'Alta Direzione ad adempimenti specifici;
- le decisioni dei Comitati esecutivi e tecnici che delegano componenti dell'Alta Direzione ad adempimenti specifici;
- la normativa interna ed esterna che assegna all'Alta Direzione o singoli componenti o presidi degli stessi ruoli o compiti specifici;
- i rispettivi ToR dei Comitati tecnici ed esecutivi.

B.1.5. RUOLI E RESPONSABILITÀ DELLE FUNZIONI FONDAMENTALI

Si conferma il ricorso all'esternalizzazione, presso AXA Assicurazioni S.p.A., delle Funzioni Fondamentali di revisione interna, gestione dei rischi, verifica di conformità alle norme e attuariale, ex artt. 26 e ss. del Regolamento IVASS n. 38/2018.

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.

In merito alla **titolarità**¹ delle predette funzioni fondamentali centralizzate in Capogruppo sono stati adottati i seguenti presidi organizzativi:

- ciascuna di esse è 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 IVASS n. 38/2018 articolati nell'apposita Politica che verrà adottata dal gruppo assicurativo AXA ITALIA (politica c.d. "fit & proper" in coerenza con l'art. 25 dello stesso Regolamento);
- il Titolare della Funzione di revisione interna riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione che lo designa e riferisce direttamente al Presidente del Comitato di Audit;
- il Titolare della Funzione di gestione dei rischi, pur riferendo, in ogni caso, direttamente al CdA che lo designa, corrisponde al responsabile dell'area organizzativa "Risk Management," ("Head of Risk Management") riportando ai fini gerarchico-organizzativi al Chief Executive Officer;
- il titolare della funzione di verifica di conformità riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione che lo nomina ed è collocato dal punto di vista organizzativo a riporto dell'Amministratore Delegato limitatamente alla corretta gestione delle attività connesse con il contratto di lavoro dipendente e con la normativa ad esso collegata;
- il Titolare della Funzione attuariale, pur riferendo, in ogni caso, direttamente al CdA che lo designa, corrisponde in Capogruppo, al responsabile della "actuarial function", riportando ai fini gerarchico-organizzativi all'Amministratore Delegato;

Al fine di minimizzare la complessità dell'organizzazione e massimizzando l'efficienza dei compiti dei predetti Titolari, anche in considerazione della prassi di mercato dei gruppi assicurativi simili al Gruppo AXA ITALIA e dell'applicazione del principio di proporzionalità, la società ha designato:

- per la Funzione attuariale e la Funzione di gestione dei rischi un Titolare distinto da quello designato in Capogruppo, proveniente da un'area organizzativa connotata dalla tecnicità delle attività svolte, al fine di garantire al CdA della Società che lo designa, una overview specialistica data (i) la tecnicità connessa ai controlli sulle attività svolte dalle predette funzioni fondamentali esternalizzate, nonché (ii) l'adozione di diversi modelli Solvency II tra le diverse imprese assicurative del gruppo AXA ITALIA;

- per le Funzioni fondamentali di verifica della conformità e revisione interna, il medesimo Titolare rispettivamente designato, per le medesime Funzioni fondamentali, dalla Capogruppo, ciò al fine di garantire l'esecuzione dei rispettivi controlli in raccordo coordinato con quelli omologhi svolti a livello di gruppo assicurativo, considerati i medesimi processi, sistemi, procedure e metodologie utilizzati dalle singole imprese del gruppo assicurativo.

I Titolari delle Funzioni Fondamentali esternalizzate dalla Società alla Capogruppo, ai sensi dell'art. 63 terzo comma del Regolamento, saranno focalizzati, in particolare, a verificare l'adeguatezza dell'operato della rispettiva Funzioni Fondamentale esternalizzata:

- cooperando alla definizione del piano di attività annuale dei controlli ed effettueranno un monitoraggio periodico dell'andamento del predetto piano di attività interfacciandosi con il Responsabile della rispettiva Funzione Fondamentale esternalizzata ex art. 68, primo comma del Regolamento;
- presidiando e monitorando, le eventuali azioni di rimedio concordate con la rispettiva funzione fondamentale esternalizzata.

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.

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 quattro principi guida:

- 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;
- L'uguaglianza, in modo che le politiche e le procedure di remunerazione tengano in considerazione il ruolo, le capacità, il contributo e l'impatto dei singoli senza alcuna discriminazione né di genere né di altra tipologia;
- 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.

Al fine di evitare qualsiasi potenziale conflitto di interesse, il Gruppo AXA Italia si è dotato di un sistema di governance strutturato per molteplici linee di controllo che garantiscono l'oggettività delle decisioni in materia di remunerazione. Inoltre, tutti i dipendenti sono soggetti ad un processo di "Performance Management" basato sulla valutazione del raggiungimento degli obiettivi individuali, di business e di Corporate Responsibility, quali-quantitativi come annualmente formalizzati nella target letter individuale oltre che dei risultati finanziari complessivi del Gruppo AXA ITALIA. Tale valutazione è poi condizione necessaria al pagamento della componente variabile ove riconosciuta.

La Politica di Remunerazione del Gruppo AXA ITALIA ha la finalità di rafforzare la cultura del controllo interno, orientandola all'individuazione e alla valutazione dei rischi di riciclaggio e finanziamento del terrorismo ai quali può essere in concreto esposto e alla scelta delle misure più adeguate a fronteggiarli, in linea con quanto previsto dalla normativa primaria e secondaria e dagli orientamenti europei.

Ambito di applicazione e struttura retributiva

La politica di remunerazione si applica in generale a tutto il personale delle compagnie del Gruppo aventi sede legale in Italia e in particolare al così detto “Personale Rilevante” (Regolamento IVASS 38/2018) o “Identify Staff” (AXA Group Remuneration policy) e assicura che la sua retribuzione sia disegnata in modo tale da risultare bilanciata e da evitare un’eccessiva esposizione al rischio finalizzata al guadagno nel breve periodo, inoltre, stabilisce che, nel riconoscimento della componente variabile, siano presi in considerazione obiettivi oggettivi e misurabili e collegati a risultati che si dimostrino effettivi nel lungo periodo.

Rientrano nel personale rilevante i ruoli manageriali apicali (membri del comitato esecutivo), i Titolari delle funzioni di controllo (Audit, Compliance, Risk Management, Attuariato e Antiriciclaggio) e l’ulteriore Personale Rilevante come annualmente identificato dal Risk Management sulla base del rischio gestito e sul suo potenziale impatto sul profilo di rischio generale della compagnia.

La struttura complessiva del pacchetto retributivo del Personale Rilevante si basa sui seguenti elementi:

- una componente fissa composta dal minimo tabellare e da eventuali assegni individuali ad personam e altre possibili voci di indennità. Questa prende in considerazione la posizione, le responsabilità, l’esperienza, le prassi di mercato e le competenze tecniche;
- una componente variabile TVP (Total Variable Pay) di cui il 50% è costituito da strumenti finanziari (Performance Shares) e che prevede una erogazione differita nel tempo per una quota pari al 50%. Il differimento è attuato attraverso un periodo di vesting di 3 anni oltre che ad un ulteriore periodo di osservazione di 2 anni. Il valore erogato finale della componente variabile (sia cash che in strumenti finanziari) dipende dalla performance globale del Gruppo AXA, dalla performance dell’Entità Locale di riferimento oltre che dal raggiungimento degli obiettivi individuali dei percettori. Inoltre, l’eventuale erogazione dell’incentivo è subordinata al perdurare di un’adeguata situazione di solidità patrimoniale aziendale (“Gate”) e rimane, comunque, soggetta a condizioni di malus e clawback nel caso in cui le performance considerate si siano rivelate non durature o effettive in conseguenza di condotte dolose o gravemente colpose per quanto legalmente localmente applicabile.

Per i Titolari delle funzioni di controllo (Audit, Compliance, Risk Management, Attuariato e Antiriciclaggio), 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.

Per rispondere a tale finalità, nella struttura del TVP, lo strumento utilizzato è quello delle Performance Shares, che sono interamente collegate a condizioni di performance e, di conseguenza, non assicurano alcuna attribuzione minima garantita ai beneficiari.

Ai fini di retention dei migliori profili di competenza e potenziale, possono essere assegnate al Personale non Rilevante le Restricted Shares, strumento del tutto simile alle Performance Shares ma con un esclusivo legame agli obiettivi di sostenibilità del Gruppo AXA e un periodo di differimento di tre anni.

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 del Gruppo AXA opera in base alle raccomandazioni del Comitato Compensation & Governance di AXA, approvando un importo totale di LTI da attribuire alle Entità locali.

Le assegnazioni individuali di Performance Shares e Restricted Shares sono proposte dai responsabili locali dei beneficiari attraverso un processo strutturato e gestito dalla Direzione Risorse Umane e vengono riviste dal Management del Gruppo AXA al fine di assicurare coerenza e rispetto dei principi di equità interni al Gruppo stesso.

Performance Shares e Restricted Shares

Le Performance Shares sono soggette ad un periodo di acquisizione di tre anni e a condizioni di performance, cui si aggiunge un ulteriore periodo di mantenimento di 2 anni.



Durante il periodo di acquisizione è attivo anche il “performance period” (la cui durata è stabilita dai regolamenti di anno in anno definiti, ma in genere non è inferiore ai di 2 anni) in cui gli indicatori di performance, che misurano la performance finanziaria del Gruppo AXA e la performance dell’Entità Locale, possono modificare il numero delle Performance shares assegnate in un range che oscilla fra 0% e 130% dell’iniziale grant.

La natura, nonché i target, degli indicatori di performance sono definiti e calibrati annualmente dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo AXA, ma in generale vengono presi a riferimento: i) agli utili generati per misurare la performance delle Entità locali, ii) gli utili per azione per misurare la performance del Gruppo AXA. Inoltre, il Gruppo AXA promuove la sostenibilità nel lungo periodo incorporando criteri di sostenibilità con un peso pari al 30% degli indicatori di performance nella quantificazione dell’assegnazione delle Performance Shares e come unico indicatore di performance per la quantificazione delle Restricted Shares.

Le Restricted Shares sono soggette ad un periodo di acquisizione di tre anni e a un requisito minimo di raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità del Gruppo AXA.

Sia le Performance Shares che le Restricted Shares sono soggette a condizioni di malus e clawback.

Le Performance Shares e le Restricted 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.

Previsioni Ulteriori

Per i percettori di TVP è stato introdotto il divieto di hedging strategies ovvero il divieto di utilizzare strategie di copertura personali o assicurazioni relative alle retribuzioni i cui effetti sarebbero tali da mettere a repentaglio l’efficacia dei sistemi di incentivazione adottati a protezione del profilo di rischio della Compagnia.

Impegni assunti nei confronti dei membri del Comitato Esecutivo

Piani pensionistici

L’Executive Management della Compagnia (Amministratore Delegato e membri del Management Committee) aderisce, come tutti gli altri dipendenti delle Compagnie del Gruppo Assicurativo AXA in Italia, ad un fondo pensione complementare collettivo caratterizzato da premi e prestazioni definite.

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 l’85% del minimo tabellare stabilito dall’allegato 1 del CCNL;
- per gli executive già in forza al 15 ottobre 2007, il calcolo mantiene le condizioni in essere a tale data.

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 2024 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 2024

Nel corso dell’esercizio, non sono state apportate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia modifiche significative al Sistema di Governance.

B.1.9. OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NEL 2024

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.

Funzioni esternalizzate ad AXA Assicurazioni:

- Customer and External Communication (per Comunicazione Esterna, Public Affairs e alcune attività in ambito Sostenibilità);
- Legal and Corporate Affairs and Authorities (per Corporate Governance and Secretary e Reclami);
- Operations (per Segnalazioni Clienti e Atti Giudiziari);
- People, Organization and Internal Communication (per Comunicazione Interna);
- Strategy (al netto di Strategic Projects e Demand).

Funzioni esternalizzate ad AXA ITALIA Servizi:

- Customer and External Communication (al netto di Comunicazione Esterna, Public Affairs e alcune attività in ambito Sostenibilità e in ambito Digital Channels);
- Distribution & Sales;
- Finance;
- Legal and Corporate Affairs and Authorities (per Legal Affairs e Ispezioni Reti);
- L&S (per Life Monitoring e Life Business Management); Operations (al netto di una parte di Customer and Business Operations);
- People, Organization and Internal Communication (al netto di Comunicazione Interna);

Strategy (per Strategic Projects and Demand).

B.2 REQUISITI DI PROFESSIONALITA’ E ONORABILITA’

La normativa italiana prevede che le sottoelencate figure aziendali chiave delle imprese assicurative siano in possesso dei requisiti di idoneità alla carica (onorabilità, professionalità, indipendenza, etc... a seconda del ruolo ricoperto):

- a. i soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo;
- b. i titolari delle funzioni fondamentali Risk Management, Compliance, Internal Audit, Funzione Attuariale;
- c. il titolare della funzione Antiriciclaggio;
- d. coloro che, diversi dal titolare, svolgono le funzioni sopra menzionate;
- e. il responsabile per le segnalazioni delle Operazioni Sospette;
- f. l’ulteriore personale rilevante;
- g. il responsabile della Distribuzione Assicurativa Diretta;
- h. responsabili presso il fornitore delle funzioni fondamentali e della funzione Antiriciclaggio esternalizzate;
- i. il sostituto del titolare della funzione Antiriciclaggio.

Le Società del Gruppo Assicurativo AXA ITALIA, come richiesto dalla normativa vigente (art. 76 del Codice delle Assicurazioni Private, DM n. 88/2022, Regolamento IVASS n. 38/2018 come modificato dal Provvedimento IVASS n. 142/2024 e Regolamento IVASS n. 44/2019 come modificato dal come modificato dal Provvedimento IVASS n. 144/2024) e dagli standard di Gruppo, poco



dopo l'entrata in vigore del citato decreto, hanno approvato la Politica di "Fit & Proper" nella quale sono illustrate, per le nomine successive al 1° novembre 2022, in coerenza con il principio di proporzionalità:

- i requisiti di idoneità che i soggetti di cui ai punti precedenti devono possedere e i criteri che devono soddisfare per lo svolgimento del proprio incarico;
- 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 e le cause di sospensione;
- i casi che comportano una nuova valutazione dei soggetti di cui sopra;

ferma restando, per le nomine precedenti la Politica previgente coerente con la normativa applicabile (cioè quella superata dal Decreto Mise).

È previsto inoltre 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 Politica di Fit & Proper declina inoltre i principi per la valutazione dei requisiti di idoneità alla carica dei membri dell'Organismo di Vigilanza, nonché i requisiti di idoneità alla carica dei soggetti che svolgono la funzione di Responsabile, nonché coloro che svolgono funzioni di amministrazione, direzione, controllo, nonché le funzioni fondamentali presso le forme pensionistiche complementari "aperte".

La citata Politica, inoltre, regola la periodicità delle verifiche individuali e collettive (per gli organi sociali) successive alla nomina.

La nomina, la cessazione e le eventuali situazioni di decadenza e di sospensione dovute al venir meno del possesso dei requisiti o al sopraggiungere di circostanze particolari: i) dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo; ii) dei Titolari delle Funzioni Fondamentali incluso, il Titolare della funzione Antiriciclaggio iii) del responsabile della Distribuzione Assicurativa Diretta; sono oggetto di comunicazione all'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:** la funzione di Risk Management è indipendente dalle funzioni operative (c.d. "prima linea di difesa") e dalla funzione Internal Audit (c.d. "terza linea di difesa"). Insieme alle altre funzioni (quali ad esempio Legal, Compliance & Data Protection, Internal Control (della prima linea), Internal Financial Control, Communication, Legal & Corporate Affairs & Authorities, Strategy and Corporate Security) costituisce la c.d. "seconda linea di difesa" con l'obiettivo di coordinare e monitorare il framework dei rischi per la Compagnia, congiuntamente ad altri Dipartimenti per la gestione, a titolo esemplificativo, del rischio strategico e del rischio reputazionale, 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 dal Consiglio di Amministrazione, la compagnia fissa il proprio obiettivo di solvibilità, tenuto anche conto delle risultanze della valutazione interna del rischio e della solvibilità;
- 2. Risk Appetite Framework:** la funzione di Risk Management 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 dal Consiglio 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 sui processi chiave:** la funzione di Risk Management 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 Vita, alla valutazione delle riserve tecniche e dei modelli utilizzati, alla definizione della composizione strategica del portafoglio investimenti, della politica di riassicurazione e del programma di sottoscrizione attuato. Inoltre, l'Head of Risk Management fornisce un parere sul piano strategico della Compagnia, ponendo particolare enfasi sui principali fattori di rischio ad esso associati;
- 4. Modello Interno:** la Compagnia ha adottato il modello interno definito dal Gruppo AXA, adattandolo alle specificità locali. Tale modello rappresenta uno strumento per controllare e misurare l'esposizione ai principali rischi a cui la Compagnia è esposta, in linea con il quadro normativo definito da Solvency II. Inoltre, il modello interno è fortemente incentrato sulle logiche di business aziendali ed è altresì utilizzato a supporto delle decisioni di rilevanza strategica della Compagnia;
- 5. Gestione Proattiva del Rischio** la funzione di Risk Management 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, Internal Control (della prima linea), Internal Financial Control, Compliance e Funzione Attuariale.

Infine, la funzione 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, i membri del Comitato Rischi Esecutivo e del Comitato di 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 fondamentale rientrante nella seconda linea di difesa, 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 del modello interno, analizzando il fabbisogno di solvibilità in ottica attuale e prospettica, ed implementando, verificando e validando il modello interno con cadenza annuale;
 - la valutazione complessiva del profilo di rischio della Compagnia, altresì considerando i rischi non ricompresi nel perimetro del modello interno (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 predisposizione di un adeguato piano di emergenza dei rischi diversi dai rischi operativi come richiesto dall'articolo 19 del Regolamento n. 38.
- 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 Compagnia, previa delibera del CdA, ha esternalizzato la funzione di Risk Management alla Capogruppo AXA Assicurazioni e ha designato un proprio Titolare, ex art. 63 comma terzo del Regolamento IVASS n° 38/2018, che riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione da cui è stato designato. Tale titolare è distinto da quello designato in Capogruppo, è assegnatario della complessiva responsabilità della funzione esternalizzata e possiede conoscenze ed esperienze adeguate a fornire una valutazione critica della prestazione svolta e dei risultati raggiunti dal fornitore di servizi.

Nella Capogruppo, La Funzione Risk Management² la cui responsabilità è attribuita all'Head of Risk Management designato dal Consiglio di Amministrazione, è collocata per il solo posizionamento organizzativo a diretto riporto del CEO, riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione ed è altresì indipendente dalle funzioni operative e dalla Funzione di Internal Audit.

² Dal 1° novembre 2024 la struttura Risk Management, Internal Control, Actuarial Function & AML viene rinominata Risk Management. Tale funzione riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione ed è collocata per il solo posizionamento organizzativo a diretto riporto del CEO ed è guidata dall'Head of Risk Management. La struttura Actuarial Function, che riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione, viene collocata per il solo posizionamento organizzativo a diretto riporto del CEO. La struttura Anti Money Laundering and Counter Terrorist Financing, che riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione, viene collocata per il solo posizionamento organizzativo a diretto riporto del Chief Compliance Officer.



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.

La funzione di Risk Management riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione di ciascuna Società, 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 stessa nello svolgimento delle proprie attività, garantendo altresì un costante allineamento tra la strategia di business ed il profilo di rischio delle Compagnie.

Inoltre, la funzione di Risk Management predispone per il Consiglio di Amministrazione:

- un piano annuale delle attività e il relativo aggiornamento periodico rispetto allo stato di avanzamento;
- una relazione annuale e aggiornamenti periodici 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;

nonché predispone ogni ulteriore documento richiesto dai vincoli regolamentari e dalle linee guida di Gruppo.

Risk Governance complessiva e ruoli del Risk Management

L'aspetto cardine sui cui si incentra il Sistema dei Comitati in materia di rischio è il 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 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 l'Head of Risk Management 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), cambiamenti "rilevanti" del Modello Interno 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 (la funzione Risk Management **fornisce la propria opinione sulle politiche di remunerazione**);
2. quattro Comitati Esecutivi, con funzione consultiva e propositiva a supporto del Chief Executive Officer: il Management Committee, definisce gli obiettivi aziendali "business", in base alle analisi di rischio/rendimento e al Risk Appetite identificato, riveste un ruolo importante nella validazione di alcuni input del processo ORSA (ad esempio per le ipotesi sottostanti al Piano Strategico...). Il Comitato valuta l'adeguatezza e monitora il piano di rimedio sviluppato per i rischi operativi basato sui risultati delle valutazioni effettuate, valida il lancio di nuovi prodotti sulla base delle risultanze e dei report relativi a Product Approval Process (PAP) e Product Oversight Governance (POG); 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; il 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 e supervisiona le attività di Operational Resilience e il Crisis Technical Committee supporta il CEO nella protezione tempestiva della Compagnia da situazioni che possano verificarsi, compromettendo la solvibilità e la liquidità;
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 & Data Quality, il Comitato Assumptions L&S, il Comitato Information Risk & Security and Business Continuity, il Comitato Internal Financial Control (IFC) e il Comitato Riassicurazione.

B.3.2. FRAMEWORK DEL MODELLO INTERNO DI RISCHIO

A partire dal 2007, il Gruppo AXA ha sviluppato un Modello Interno usato sin dal 2009 per la valutazione dei principali rischi ai quali risulta esposto e per supportare strategicamente i processi decisionali aziendali. L'obiettivo principale dell'adozione del modello interno in alternativa alla Formula standard è quello di riflettere adeguatamente il profilo di rischio nella quantificazione del Requisito Patrimoniale di Solvibilità. In particolare, l'adozione del Modello Interno presenta i seguenti punti di forza:

- Specificità locali: AXA è un Gruppo globale che opera in un'ampia gamma di mercati assicurativi con una varietà di prodotti diretti a molteplici segmenti di clientela, caratterizzati da diverse esposizioni ai rischi. È dunque opportuno calibrare il modello in base alle peculiarità dello specifico profilo di rischio della Compagnia.
- Limiti della Formula Standard: sulla base dell'esperienza maturata, il Gruppo AXA è in grado di implementare modellizzazioni più sofisticate rispetto all'approccio della formula standard, la quale risulta notevolmente limitata a livello di perimetro di applicazione (a titolo esemplificativo, includendo il rischio derivante dall'esposizione in titoli governativi, non ricompreso nell'alberatura dei rischi definita dalla Formula Standard).
- Flessibilità: l'espansione delle attività della Compagnia, l'apertura a nuovi mercati e le innovazioni introdotte sui prodotti offerti alla clientela possono generare nuovi rischi, più efficacemente catturati dal Modello Interno.

La Compagnia valuta il requisito Patrimoniale di Solvibilità attraverso l'utilizzo del modello interno sviluppato a livello di Gruppo AXA e adattato, laddove necessario, alle specificità ed esigenze locali. Nel dettaglio, il Requisito Patrimoniale di Solvibilità rappresenta il *value-at-risk* della distribuzione delle perdite calibrato su un orizzonte temporale di un anno con un livello di confidenza del 99,5%.

Governance del Modello Interno

Nella governance del modello interno sono coinvolti molteplici organi societari della Compagnia, tra cui il Consiglio di Amministrazione, il Comitato Controllo Interno e Rischi, il Management Committee, il Comitato Rischi Esecutivo, il Comitato Internal Model & Data Quality e gli altri Comitati precedentemente definiti, limitatamente agli ambiti di competenza.

Validazione del Modello Interno

Il Gruppo ha implementato e documentato il processo di validazione del modello interno con l'obiettivo di monitorarne su base continuativa i risultati e la loro adeguatezza. Questo processo, e la relativa governance, sono riportati nella "Group Model Validation policy".

La "Group Model Validation policy" è integrata dalla "Local Model Validation policy" della Compagnia (approvata dal Consiglio di Amministrazione, previa validazione del Comitato Internal Model & Data Quality, del Comitato Rischi Esecutivo e del Comitato Controllo Interno e Rischi), la quale disciplina le attività e le responsabilità locali in merito al processo di validazione del modello interno.

Ogni modulo di rischio del Modello Interno è sottoposto ad uno specifico iter di validazione. In particolare, tale processo è coordinato e principalmente eseguito dalla Funzione di Risk Management, responsabile del Modello, che pone in essere specifiche attività volte alla validazione dei seguenti aspetti:

- aspetti quantitativi (teoria e metodologia, parametri e ipotesi, dati, risultati);
- aspetti qualitativi (*expert judgement*, *documentazione*, *governance*, *use-test*, sistemi/IT).

Il Risk Management svolge le attività sopra menzionate tramite apposite procedure di controllo e validazione avvalendosi di analisi a supporto quali, a titolo meramente esemplificativo, *sensitivity test*, *back-testing*, *scenario testing* e *stability analysis*.

Tutte le attività sono svolte in un'ottica di duplice revisione interna dei risultati di analisi (*four-eyes principle*), al fine di garantire maggiore accuratezza ed affidabilità.

La validazione delle ipotesi, dei parametri chiave e dei risultati viene condivisa nei comitati definiti a livello locale, composti da membri con un adeguato livello di esperienza e di competenza.

Inoltre, la funzione Risk Management di Gruppo esegue una revisione e una validazione indipendente delle scelte locali adottate sul modello (parametri, ipotesi, calibrazioni effettuate) e i relativi risultati.

In via disgiunta rispetto a questa validazione funzionale, che viene altresì completata dalla revisione e dal sign-off del CRO³, è stata definita e implementata una revisione indipendente complessiva, con l'obiettivo di fornire un adeguato livello di confidenza

³ Nel Gruppo AXA ITALIA il ruolo di Chief Risk Officer (CRO) è ricoperto dal "Head of Risk Management"

ai membri del Comitato Rischi Esecutivo, del Comitato Controllo Interno e Rischi ed al Consiglio di Amministrazione sulla qualità e la maturità del modello e dei relativi risultati.

In particolare, tali verifiche indipendenti sono effettuate sia da team interni (locali e del Gruppo AXA) che dai revisori esterni. I team interni sono:

- Internal Financial Control (IFC), team del Gruppo AXA ITALIA, che ha la responsabilità di attestare l'effettiva operatività del sistema di controlli interni in ambito Solvency II, effettuando specifici test sui processi e sui controlli relativi ai Fondi Propri ed al Requisito Patrimoniale di Solvibilità, con frequenza almeno annuale e prima della pubblicazione dei risultati da parte della Compagnia.
- Internal Model Review (IMR), team del Gruppo AXA responsabile dell'analisi approfondita del modello e, in particolare, degli aspetti sviluppati a livello locale. I controlli del team IMR sono svolti con frequenza ciclica ogni 3 anni (a partire dal 2015), in via indipendente dai calendari di chiusura. I risultati delle verifiche effettuate sono formalizzati in un apposito report di dettaglio, altresì contenente le aree di miglioramento identificate per modulo di rischio e/o processo. A fronte di ogni rilievo formulato da IMR, la Compagnia predispone un piano di azione dedicato.

IMR ed IFC sono del tutto indipendenti ed estranei alle attività di sviluppo e gestione del modello interno.

La società KPMG fornisce una “*positive assurance opinion*” al Consiglio di Amministrazione in merito alla conformità del modello interno alle disposizioni della Direttiva Solvency II. Tale opinione indipendente è fornita sia a livello di Compagnia che di Gruppo.

Il processo annuale di validazione del modello interno si conclude con la definizione dell'opinione dei revisori esterni, trasmessa al Consiglio di Amministrazione unitamente al “*Validation Report*” della Compagnia, contenente le conclusioni interne del Risk Management e quelle dei team indipendenti IFC e IMR.

B.3.3. 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 del Modello Interno (SCR) e dei Fondi Propri (OF);
- 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. L'head of Risk Management 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 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;
- gli aspetti metodologici e ipotesi sottostanti le valutazioni in ottica attuale e prospettiva 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 Report ORSA.

Il Report ORSA è prodotto 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 degli 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 il Report 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 & Data Protection e Comunicazione & Corporate Responsibility.

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 sistema di controllo, ha adottato specifici presidi volti a prevenire comportamenti scorretti o non in linea con le direttive adottate da parte di dipendenti e di collaboratori nelle varie aree operative. Tali presidi sono:

- il Codice Etico e di Compliance che definisce i valori fondamentali, i principi guida e i comportamenti attesi dai collaboratori;
- la 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;
- la Politica Anticorruzione ed il Codice di Condotta Anticorruzione, che sanciscono i principi di condotta e le regole da adottare per la gestione delle attività quotidiane;
- le regole per il mantenimento dell'iscrizione all'Albo Fornitori, a garanzia di comportamenti reciprocamente fondati sull'etica professionale e responsabilità sociale;
- il Modello di organizzazione, gestione e controllo (MOG) adottato ai sensi del Decreto Legislativo n. 231 del 2001 e l'Organismo di vigilanza interno alla Società preposto dal Consiglio di Amministrazione all'osservanza del MOG;
- il Modello organizzativo per la protezione dei dati personali del gruppo (Modello Privacy), tramite il quale il Gruppo AXA ITALIA 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 la Società;
- le specifiche direttive adottate dalla Capogruppo per garantire la conformità alla normativa, la protezione dei dati personali e i controlli sulle funzioni o attività esternalizzate;

- processi di assegnazione degli obiettivi, la valutazione delle performance e il pagamento della componente variabile della retribuzione.

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, Data Protection, Anti Money Laundering & Counter Terrorist Financing, Funzione attuariale, Internal Control etc. 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.

B.4.2. MODALITA' DI ATTUAZIONE DEL SISTEMA DEI CONTROLLI

Strutture di Management e Controlli

Comitati con responsabilità sul controllo interno e sulle tematiche relative ai rischi

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 alla sezione B.3.

Comitato Controllo Interno e Rischi e Comitato di Audit

Il Comitato Controllo Interno e Rischi e il Comitato di Audit sono istituiti per supportare il Consiglio di Amministrazione delle Compagnie del Gruppo AXA Italia nelle materie descritte nella sezione B.1.1.

Collegio sindacale

Il Collegio Sindacale è parte integrante del sistema dei controlli interni, in quanto svolge le attività come indicato nel paragrafo B.1.2.

Risk Committee

Il **Risk Committee** supporta il CEO nella gestione del profilo di rischio corrente e futuro e nelle altre materie che devono essere portate al Consiglio di Amministrazione previa presentazione al Comitato Controllo Interno e Rischi ivi incluse le tematiche relative al Modello Interno e i relativi risultati.

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.

Internal Audit

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

Risk Management

I ruoli e le responsabilità del Risk Management sono descritti nella sezione B.3.

Funzione Attuariale

I ruoli e le responsabilità della Funzione Attuariale sono descritti nella sezione B.6.

Direzione Finanza

All'interno della Direzione Finanza, gli uffici Financial Reporting, Business Analysis e Life Reserves & EEV sono responsabili del consolidamento, del reporting, 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;
- 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 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.



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 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.

Internal Control (della prima linea)

Per rafforzare ulteriormente il proprio ambiente di controllo, il Gruppo AXA ha istituito nel 2017 una funzione di Internal Control (della prima linea) centralizzata all’interno della seconda linea di difesa indipendente dalle Operations aziendali e nello specifico la Compagnia ha concluso l’implementazione del Programma nel 2020, iniziando ad operare nel 2021 in modalità *Business As Usual*.

La funzione Internal Control (della prima linea) è inserita all’interno della Direzione Risk Management

Internal Control:

- si basa sul principio di proporzionalità, avendo un approccio risk based e tenendo conto della natura, della scala e della complessità delle Operations aziendali;
- il cui framework è allineato all’ “Internal Control - Integrated Framework” emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO);
- è collocato nell’ambito della Direzione Risk Management, sotto la guida dell’Head of Risk Management del Gruppo AXA ITALIA, fornendo così al Top Management una vista integrata di rischi e controlli;
- si allinea al Group Internal Control Standard e alla Group Solvency II Internal Control policy, operando in conformità con quanto definito nelle IC Guidelines;
- definisce e documenta i propri controlli e le procedure di controllo che coprono tutti i più importanti rischi e processi aziendali (responsabilità della Prima Linea);
- verifica con idonee attività di test i controlli svolti dalla prima linea valutandone la loro efficacia sia da un punto di vista di disegno che da un punto di vista operativo (responsabilità della Seconda Linea);
- in caso di problematiche identificate sui controlli effettuati dalla prima linea, implementa un completo monitoraggio sulle carenze riscontrate predisponendo idonei piani di rimedio e garantendone una repentina ed adeguata risoluzione;
- il cui framework comprende Internal Financial Control (IFC), con la finalità di fornire una ragionevole garanzia relativamente all’affidabilità del controllo interno sull’informativa finanziaria (“ICOFR”). Dal 2014, nel perimetro IFC è compreso anche Solvency II per contribuire al Processo di validazione del modello interno. Per maggiori informazioni su IFC, fare riferimento al sotto-paragrafo successivo.



Il Gruppo AXA Italia si dota di una specifica politica “Internal Control (First line) and Operational Risk Management Policy” aggiornata su base almeno annuale.

Internal Control over Financial Reporting (ICOFR)

Come sopra indicato, l'Internal Control over Financial Reporting (ICOFR) rientra nell'Internal Control (della prima linea) della Compagnia, focalizzandosi sul sistema di controlli interni sulla reportistica finanziaria (Internal Control Over Financial Reporting – ICOFR) ed è progettato al fine di garantire all'Amministratore Delegato della Compagnia una base di informazioni adeguata per affermare che il sistema di controllo sia operativo. Tale framework assicura coerenza e qualità nel bilancio locale e consolidato del Gruppo AXA.

Come parte del processo interno di certificazione, ad ogni chiusura di esercizio, la Compagnia è chiamata ad effettuare una valutazione del 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 e del e dell'Head of Risk Management riportante le sue conclusioni sull'effettività del sistema di controllo finanziario.

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.

Funzione Compliance, Data Protection and AML & CTF

La funzione fondamentale di verifica di conformità alle norme ai sensi del Regolamento IVASS n. 38/2018 (di seguito anche “funzione Compliance”), è collocata nell'unità organizzativa Compliance , Data Protection and AML & CTF di AXA Assicurazioni S.p.A., capogruppo del Gruppo Assicurativo AXA Italia (di seguito “Gruppo AXA Italia” o “Gruppo Assicurativo”), ed esercita le proprie funzioni in maniera centralizzata, con riporto Consiglio di Amministrazione e collocazione organizzativa a riporto dell'Amministratore Delegato.

Le altre imprese assicurative italiane appartenenti al Gruppo AXA ITALIA hanno esternalizzato alla Capogruppo la funzione Compliance e designato un proprio Titolare ex art. 63 comma terzo del Regolamento IVASS n° 38/2018, cui è assegnata la complessiva responsabilità della funzione esternalizzata.

Il titolare della funzione fondamentale di verifica di conformità alle norme è responsabile dell'unità organizzativa Compliance , Data Protection and AML & CTF

La funzione Compliance di AXA Assicurazioni S.p.A., costituendo funzione centralizzata e specializzata sul rischio di non conformità alle norme, opera per le Imprese assicurative del Gruppo AXA Italia, ad eccezione di AXA MPS Financial DAC ove mantiene una linea informativa ed attiva opportune sinergie con lo scopo di agevolare l'attività di indirizzo e coordinamento della capogruppo.

La funzione Compliance presta inoltre servizi alle Società strumentali appartenenti al Gruppo AXA Italia ed alla branch italiana di AXA Life Europe DAC, sulla base di specifici accordi di servizio.

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, in conformità al Regolamento IVASS n. 38/2018 (art. 34):

- a) identifica in via continuativa le principali norme applicabili all'impresa e valuta il loro impatto sui processi e le procedure aziendali, prestando attività di supporto e consulenza agli organi sociali e alle altre funzioni aziendali sulle materie per cui assume rilievo il rischio di non conformità, con particolare riferimento alla progettazione dei prodotti;

- 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) valuta le attività poste in essere dai presidi di conformità alle norme, con particolare riferimento al rispetto della normativa nei casi di approvazione di nuovi prodotti e/o restyling di prodotti in commercio;
- d) supervisiona le attività poste in essere a presidio dei rischi di non conformità in relazione alla predisposizione di documenti ed atti destinati a terze parti, quali il materiale pubblicitario, le comunicazioni alla rete ed altro materiale relativo a prodotti assicurativi;
- e) fornisce consulenza al personale dipendente ed al senior management su temi di compliance;
- f) 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;
- g) assicura un programma di compliance adeguatamente calibrato rispetto alle caratteristiche operative delle singole società del Gruppo;
- h) opera in stretto collegamento con le Funzioni Fondamentali e con le altre funzioni di controllo previste nel framework organizzativo del Gruppo AXA ITALIA;
- 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 consulente a supporto del CdA), 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, la funzione Compliance informa periodicamente il Comitato di Audit, il Consiglio di Amministrazione e l'Alta Direzione illustrando l'attività svolta, le verifiche effettuate, i risultati emersi e le criticità riscontrate, dando conto dello stato di implementazione dei relativi interventi migliorativi.

In particolare, con riferimento alla prevenzione e/o mitigazione del rischio di non conformità alle norme, oltre alla reportistica periodica sopra citata, la funzione Compliance predispone appositi flussi informativi verso l'Alta Direzione 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 nonché sulle attività svolte sia con riferimento ai controlli effettuati che ai risultati delle analisi di rischio condotte.

In linea con il modello adottato per la funzione Compliance, la Società ha centralizzato la funzione del DPO nella capogruppo del Gruppo AXA Italia. Essa opera attraverso una struttura dedicata a supporto dei propri compiti. La funzione DPO è inserita a capo del titolare della funzione Compliance.

In applicazione del Codice in materia di protezione dei dati personali (D. Lgs. 196/2003 come aggiornato dal D.Lgs. 101/2018), la Compagnia pone in essere gli interventi necessari a garantire un adeguato livello di protezione dei dati personali, adottando idonee misure minime di sicurezza dei trattamenti effettuati con strumenti elettronici e manuali.

In tale contesto sono adottate misure, organizzative e tecniche, idonee a dimostrare la conformità ai requisiti normativi, tra cui:

- la formalizzazione di una Politica per la protezione dei dati personali e di procedure e linee guida attuative, rappresentanti regole di condotta vincolanti per tutti i dipendenti ed istruzioni operative per garantire e dimostrare la conformità alla normativa in tema di protezione dei dati personali - in linea con il principio dell'*accountability* che determina l'obbligo di fornire prove concrete di trattare i dati personali nel rispetto della legge;
- la designazione di un Data Protection Officer (DPO), attribuendo i compiti previsti dal GDPR di:
 - informare e fornire consulenza alla Compagnia ed ai dipendenti in merito agli obblighi necessari a rispettare la legge;

- monitorare l'attuazione e l'applicazione della Legge, del Modello Privacy e delle politiche in materia di protezione dei dati personali, comprese le attribuzioni delle responsabilità, la formazione e sensibilizzazione del personale coinvolto nei trattamenti di dati personali e la realizzazione di attività di controllo (audit);
- fornire consulenza alla società ed ai dipendenti in merito alla valutazione d'impatto sulla protezione dei dati nei casi previsti dalla Legge e monitorarne la realizzazione, con la precisazione che tale compito sarà operativo solo successivamente alla definizione e formalizzazione, in coerenza con le indicazioni del Gruppo AXA e delle autorità di controllo, della metodologia e degli strumenti da utilizzare per le valutazioni d'impatto sulla protezione dei dati;
- cooperare con il Garante per la protezione dei dati personali ed altre autorità pubbliche in relazione ai profili di protezione dei dati personali;
- fungere da punto di contatto del Garante per la protezione dei dati personali e di altre autorità pubbliche per questioni connesse al trattamento dei dati personali.
- l'attuazione di presidi per assicurare il rispetto:
 - del principio della privacy by design, che comporta l'obbligo di valutare gli impatti sui dati personali sin dalla fase iniziale di progettazione dei processi di trattamento;
 - del principio della privacy by default, che determina la necessità di adottare misure per garantire che siano trattati, per impostazione predefinita, solo i dati personali necessari per ogni specifica finalità del trattamento;
 - dell'obbligo di notificare al Garante per la Protezione dei Dati Personali le violazioni di dati personali entro 72 ore;
 - di fornire riscontro tempestivo alle richieste degli interessati;
- l'istituzione e la tenuta di registri delle attività di trattamento (ROPA - *Record of Processing Activities*) effettuate in qualità di Titolari del trattamento e di Responsabili del trattamento;
- un programma di formazione continua e di sensibilizzazione sui temi di protezione dei dati personali e di sicurezza delle informazioni;
- un assessment annuale di maturità rispetto alla conformità agli AXA Standard ed ai requisiti normativi (Data Privacy Maturity Assessment), condotto in modalità self-assessment dalle diverse strutture aziendali secondo la metodologia definita dal Gruppo AXA, che assicura il monitoraggio di specifici KPI quantitativi che rappresentano indicatori utili a dimostrare il livello di allineamento ai requisiti di gruppo e di legge;
- il supporto alla definizione ed attuazione di un Framework di Artificial Intelligence Governance e al rafforzamento, per minimizzare i rischi di cybersicurezza, dei presidi di cancellazione dei dati dei clienti non attivi, le attività di definizione del ruolo del DPO come seconda linea di difesa per la conformità all'AI Act (Regolamento UE 2024/1689 in materia di intelligenza artificiale), una procedura sull'uso dei sistemi di Generative AI (come ChatGPT ed altri sistemi di intelligenza artificiale che possono creare contenuti – testi, immagini, video, audio, codici macchina – sulla base delle richieste dell'utente), per rendere i dipendenti consapevoli dei rischi connessi e fornire loro istruzioni sul corretto utilizzo di tali strumenti e le relative restrizioni/ limitazioni all'uso.

L'attuazione delle misure definite da AXA è garantita da un sistema di governance basato, secondo gli standard del Gruppo AXA, su tre linee di difesa: Chief Data Officer, responsabile della corretta attuazione delle misure necessarie (prima linea di difesa); Data Protection Officer, responsabile della definizione delle policy e del supporto all'interpretazione normativa (seconda linea di difesa); Internal Audit, responsabile delle attività di controllo (terza linea di difesa). Il framework normativo e di controllo, pertanto, è stato aggiornato per recepire i nuovi requisiti del GDPR e gli standard del Gruppo.

Il modello organizzativo per la protezione dei dati personali del Gruppo AXA Italia (c.d. Modello Privacy), che definisce specifici ruoli e responsabilità nel trattamento dei dati personali, è stato aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione di settembre 2020.

Il Modello Privacy, in particolare, prevede:

- una serie di Referenti Privacy, identificati nei responsabili di prima linea delle principali aree aziendali deputati alla gestione dei trattamenti necessari;
- una serie di Responsabili del trattamento, identificati nelle controparti contrattuali di AXA che, per l'adempimento delle proprie obbligazioni, trattano dati personali di cui AXA è titolare (intermediari, periti, fiduciari di vario genere, fornitori di beni, prestatori di servizi);
- una serie di Incaricati, identificati in tutti i collaboratori che svolgono le attività operative di trattamento dei dati personali sotto la responsabilità dei Referenti Interni;
- gli Amministratori di sistema, persone fisiche che gestiscono e mantengono un sistema informatico utilizzato per il trattamento di dati personali, assicurandone la sicurezza nel rispetto della normativa;
- un Chief Data Officer (CDO), che assicura un presidio trasversale della governance dei dati, guida l'iniziativa Data per il Gruppo AXA Italia definendone la strategia complessiva, coordina, definisce, implementa e monitora il sistema dei controlli di prima linea in ambito privacy, attua la Politica di Data Governance;

- un Chief Security Officer (CSO), che garantisce l'adozione delle disposizioni normative e delle strategie di sicurezza negli ambiti di Information Security, Operational Resilience e Physical Security, promuovendo lo sviluppo di una cultura interna della Sicurezza, attua, unitamente al CISO, la Politica di Sicurezza delle informazioni;
- un Chief Information Security Officer (CISO), che sviluppa il programma di Security aziendale, volto al rispetto degli Standard di Sicurezza del Gruppo, delle best practices e delle normative vigenti attua, unitamente al CSO, la Politica di Sicurezza delle informazioni;
- un Data Protection Officer (DPO), quale soggetto che supporta i Referenti Interni ed i dipendenti per assicurare la conformità alla normativa privacy, con compiti organizzativi, informativi, di consulenza, di monitoraggio e controllo in merito agli obblighi derivanti dalla vigente normativa.

Anti Money Laundering & Counter Terrorist Financing

Alla Capogruppo AXA Assicurazioni, in qualità di ultima società controllante italiana i) sono attribuite le decisioni strategiche in materia di gestione dei rischi di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo e lo sviluppo di un approccio globale a tale rischio ii) sono stati esternalizzati i compiti della Funzione Antiriciclaggio ("Anti Money Laundering & Counter Terrorist Financing"). Avendo la stessa Capogruppo istituito un'unità specializzata, che svolge le proprie attività per tutte le imprese assicurative del Gruppo AXA ITALIA operanti nei rami vita e con sede legale in Italia, previa delibera del CdA, ha esternalizzato e designato un proprio Titolare ex art. 16 comma due del Regolamento IVASS n° 44/2019 che riferisce al Consiglio di Amministrazione che lo designa ed al Collegio Sindacale sull'attività svolta, sulle verifiche effettuate e sulle eventuali raccomandazioni formulate.

Il titolare è assegnatario della complessiva responsabilità della funzione esternalizzata e possiede conoscenze ed esperienze adeguate a fornire una valutazione critica della prestazione svolta e dei risultati raggiunti dal fornitore di servizi.

La costituzione di un'unità specializzata a livello di Gruppo persegue i seguenti obiettivi:

- il conseguimento di una visione globale dei rischi di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo;
- l'armonizzazione delle prassi operative tra le imprese del Gruppo;
- la razionalizzazione delle strutture organizzative esistenti e la creazione di un polo unico di competenze.

La Funzione Antiriciclaggio, parificata per la rilevanza dei controlli effettuati alle Funzioni Fondamentali, è collocata organizzativamente dal 1° novembre 2024⁴ nell'area "Compliance, Data Protection and AML&CTF" a riporto del relativo Responsabile, che assicura la corretta gestione delle attività connesse con il contratto di lavoro dipendente e con la normativa ad esso collegata, e riporta, per mezzo del proprio Titolare, in autonomia direttamente al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale sull'attività svolta, sulle verifiche effettuate e sulle eventuali raccomandazioni formulate⁵.

È articolata nelle strutture "Customer Due Diligence" e "AML&CTF Governance Support", preposte al presidio di prevenzione e contrasto dei rischi di riciclaggio e finanziamento del terrorismo, ciascuna per gli aspetti di competenza.

Il Gruppo AXA ITALIA, si è dotato di una specifica politica ("Politica di gestione del rischio di riciclaggio e di finanziamenti del terrorismo") aggiornata su base almeno annuale, che ne illustra le scelte rilevanti in materia di assetti organizzativi, procedure e controlli interni, di conservazione dei dati, di adeguata verifica, inclusi i principi generali per la gestione dei rapporti con la clientela classificata ad "alto rischio" e del Documento analitico del Gruppo AXA ITALIA in materia di antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo che definisce, in coerenza con la Politica, le scelte concrete effettuate sui diversi profili rilevanti in materia di assetti organizzativi, procedure e controlli interni, conservazione dei dati e adeguata verifica.

Con riferimento ai flussi informativi verso gli organi sociali e direttivi, la Funzione Antiriciclaggio:

- riferisce ai Comitati consiliari in materia di controlli ed al Consiglio di Amministrazione in coerenza con gli obiettivi di vigilanza e con il piano di attività svolto e le verifiche compiute, le valutazioni effettuate, i risultati emersi, le criticità e le carenze rilevate e le raccomandazioni formulate per la loro rimozione, nonché lo stato ed i tempi di implementazione degli interventi migliorativi, qualora realizzati;
- predispone appositi flussi informativi, periodici o secondo necessità, verso il Management Committee e/o i suoi singoli membri, con particolare riferimento ai referenti interni delle imprese del Gruppo che hanno esternalizzato la funzione. I

⁴ Precedentemente era collocata nell'area organizzativa "Risk Management, Internal Control, Actuarial Function & AML".

⁵ Come previsto dalla Politica antiriciclaggio del Gruppo AXA Italia, con la nomina del Consigliere responsabile per l'antiriciclaggio, i flussi organizzativi verso gli organi sociali verranno modificati.

suddetti flussi informativi sono anche finalizzati a diffondere la cultura del controllo e della conformità rispetto a leggi, regolamenti e standard interni;

- informa tempestivamente in relazione a particolari criticità in tema di antiriciclaggio, i rischi rilevati, lo stato degli adeguamenti organizzativi conseguenti alle modifiche suggerite, le principali novità normative intervenute od altre informazioni di particolare rilievo o criticità.

B.5 FUNZIONE INTERNAL AUDIT

La funzione di revisione interna (Funzione di Internal Audit), istituita nella Capogruppo AXA Assicurazioni, previa esternalizzazione deliberata dai rispettivi CdA, opera anche per le altre Società assicurative italiane del Gruppo AXA ITALIA.

La funzione di revisione interna supporta il Consiglio di Amministrazione ed il Management Committee nella valutazione dei rischi della Compagnia e della sostenibilità dell'organizzazione aziendale, attraverso una 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 ed il Management Committee ai fini del perseguimento dei propri obiettivi attraverso un solido approccio metodologico e contribuendo al miglioramento dei processi di controllo e di gestione dei rischi dell'Impresa.

La funzione di revisione interna consegue i propri obiettivi e riveste le proprie responsabilità in conformità con l'Internal Audit Charter, annualmente approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia. Il documento stabilisce l'indipendenza della funzione, il perimetro, le responsabilità, i poteri e gli standard.

Il Titolare della funzione di revisione interna riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione, che lo designa, e riferisce al Presidente del Comitato di Audit; funzionalmente riporta ad una corrispondente figura del Gruppo AXA S.A., ciò al fine di costituire una migliore sinergia operativa.

La funzione di revisione interna della Compagnia predispose un piano annuale di Audit; sulla base della valutazione dei rischi inerenti e dell'adeguatezza del sistema dei controlli 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, valutando le risultanze, le eventuali disfunzioni e criticità emerse dalle verifiche effettuate dalla funzione.

Tutte le categorie di "Common Audit Universe", definite a livello di macro-categorie dal Gruppo AXA e declinate localmente per tener conto delle specificità locali, devono essere coperte da audit. Esse sono oggetto di monitoraggio sia a livello locale che a livello di Gruppo AXA al fine di garantire una copertura adeguata in funzione del livello di rischiosità del processo; qualunque eccezione viene comunicata in sede di Comitato di Audit e Consiglio di Amministrazione.

A conclusione di ogni intervento di audit viene emesso un report indirizzato all'Executive dell'area interessata; i risultati delle verifiche effettuate e lo stato di avanzamento delle azioni di risoluzione delle criticità identificate vengono regolarmente presentati in sede di Comitato di Audit e Consiglio di Amministrazione.

In merito al framework di governance e alle modalità operative con cui opera la funzione di revisione interna, una descrizione dettagliata è contenuta nel Documento Unico di Governance (DUG) e nella specifica chart di Internal Audit, approvati su base annuale in sede di 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:

- valuti il calcolo delle riserve tecniche/BEL

- garantisca l'adeguatezza delle metodologie, dei modelli sottostanti utilizzati e delle ipotesi definite per il calcolo delle riserve tecniche;
- valuti la sufficienza 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;
- informi i membri del Comitato Rischi ed il Consiglio di Amministrazione sull'affidabilità e sull'adeguatezza del calcolo delle riserve tecniche;
- formuli il suo parere ai fini ORSA;
- formuli il suo parere riguardo alla politica di sottoscrizione;
- formuli il suo parere riguardo i trattati di riassicurazione;
- contribuisca all'implementazione effettiva del sistema di gestione dei rischi, con particolare riguardo alla modellizzazione dei rischi tecnici.

In particolare, le Funzione riporta al Consiglio di Amministrazione, 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, individuando con chiarezza eventuali lacune e fornendo raccomandazioni su come porvi rimedio. Inoltre, predisporre il piano annuale delle attività e il relativo aggiornamento periodico rispetto allo stato di avanzamento

La Compagnia, previa delibera del CdA, ha esternalizzato la funzione Attuariale alla Capogruppo AXA Assicurazioni e ha designato un proprio Titolare, ex art. 63 comma terzo del Regolamento IVASS n° 38/2018, che riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione da cui è stato designato. Tale titolare è distinto da quello designato in Capogruppo, è assegnatario della complessiva responsabilità della funzione esternalizzata e possiede conoscenze ed esperienze adeguate a fornire una valutazione critica della prestazione svolta e dei risultati raggiunti dal fornitore di servizi.

Nella Capogruppo, la Funzione Attuariale è collocata per il solo posizionamento organizzativo a diretto riporto del Chief Executive Officer.

B.7 ESTERNALIZZAZIONE

B.7.1 INFORMAZIONI IN MERITO ALLA POLITICA DI ESTERNALIZZAZIONE

AXA Assicurazioni, per sé e in qualità di Capogruppo del gruppo assicurativo AXA ITALIA, ha adottato una Politica di esternalizzazione nel rispetto della normativa vigente locale ed EIOPA 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 a servizi IT, gestione sinistri e di gestione del portafoglio affidate a fornitori facenti parte di AXA SA.

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

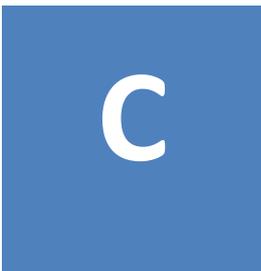
Le attività essenziali o importanti che la Compagnia ha esternalizzato a fornitori diversi da AXA Italia Servizi S.c.p.A sono le seguenti:

Infragruppo	Oggetto contratto	Attività principale	Giurisdizione
no	Gestione documentale e archiviazione	Servizi gestione documentale e archiviazione	Italy
sì	Gestione sinistri	Gestione sinistri Salute	Italy
no	Gestione Vita	Gestione amministrativa polizze Vita	Italy
sì	Servizi finanziari	Servizi amministrativi e contabili	India
sì	Servizi finanziari	Gestione investimenti e servizi amministrativi	France
no	Servizi IT	Help desk	Italy
sì	Servizi IT	Servizi di manutenzione delle applicazioni e servizi informatici Cloud pubblico e privato	France

B.8 ALTRE INFORMAZIONI

Tutte le informazioni rilevanti sono state fornite nei paragrafi precedenti.





PROFILO DI RISCHIO

C. PROFILO DI RISCHIO

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.

Il modello interno del Gruppo AXA ha l'obiettivo di valutare tutti i rischi significativi e quantificabili ai quali la Compagnia è esposta, ed è basato su una tassonomia dei rischi comune tra le entità del Gruppo. Grazie all'allocazione chiara di ruoli e responsabilità, a procedure definite e ad un reporting efficace, la Compagnia identifica, misura, gestisce e monitora i rischi a cui è esposta, coerentemente con gli obiettivi del Gruppo AXA.

Nell'ambito del modello interno, la matrice di rischio definita dal Gruppo AXA identifica i rischi significativi e aggrega i sotto-rischi applicabili all'attività assicurativa della Compagnia. Le metodologie utilizzate nel modello interno sono riviste periodicamente e nuovi metodi di valutazione sono analizzati, in conformità con le linee guida e procedure locali, cambiamenti regolamentari e *best practices* di gruppo.

La misurazione del SCR mediante Modello Interno rappresenta il *Value-At-Risk* (VAR) della distribuzione delle perdite in funzione di un orizzonte temporale di un anno e ad un livello di confidenza del 99,5%. In altri termini, l'SCR corrisponde al capitale necessario ad assicurare la copertura delle perdite legate ad eventi con probabilità di accadimento pari ad 1 su 200 anni. Il calcolo del requisito include tutti i rischi misurabili (Mercato, Credito, Assicurativo e Operativo) e riflette il profilo di rischio della Compagnia. In aggiunta ai rischi che determinano la quantificazione del SCR, la Compagnia monitora i rischi di Liquidità, Reputazionale, Strategico, Regolamentare, Emergenti e di Sostenibilità (quest'ultimo rischio è ricompreso negli altri processi già esistenti).

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

	<i>Valori in milioni di euro</i>	31/12/2024	31/12/2023
Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute		-	-
Rischi Tecnico Assicurativi Vita		265	278
Rischi di Mercato		630	566
Rischi di Credito		64	71
Beneficio di diversificazione		(196)	(200)
Rischio operativo		38	38
Add-on		-	-
Requisito patrimoniale di solvibilità al lordo delle imposte		801	752
Imposte		-	(6)
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)		801	746

Solvency II Ratio e Risk Sensitivity della Compagnia

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

Nel dettaglio, in condizioni normali, la Compagnia dovrebbe mantenere un *ratio* 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 ad un adeguato livello.

La tabella sotto riportata illustra alcune analisi di *sensitivity* svolte per analizzare l'impatto sul Solvency II *Ratio* della Compagnia.

Sensitività applicata	Impatto sul Solvency II Ratio
-50 bps tassi d'interesse	-11.4 pts
+50 bps tassi d'interesse	+8.7 pts
-25% mercato azionario	-3.7 pts
+25% mercato azionario	+3.5 pts
+75 bps credit spread (corporate bonds)	+0.9 pts

C.1 RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE

C.1.1. ESPOSIZIONE AI RISCHI ASSICURATIVI

La Compagnia è responsabile della gestione dei rischi assicurativi che scaturiscono dalle attività di sottoscrizione, di tariffazione e di riservazione, nonché da eventi catastrofali. La Compagnia è inoltre responsabile dell'adozione di adeguate azioni correttive per rispondere ai cambiamenti del mercato assicurativo e del contesto politico ed economico in cui opera.

Secondo quanto definito dalle linee guida del Gruppo AXA, la Compagnia ha un proprio criterio di raggruppamento dei rischi per classe omogenea, che permette una coerente rappresentazione del profilo di rischio, allineata con la struttura organizzativa di business.

Rischio di sottoscrizione vita

La Compagnia è principalmente esposta al rischio di sottoscrizione vita derivante dal lavoro diretto. Il portafoglio assicurativo vita è prevalentemente costituito da prodotti tradizionali di risparmio. Il portafoglio include anche prodotti non tradizionali (*unit-linked*) e alcuni portafogli di rendite, con relativo rischio di longevità, coperture di puro rischio, con il rischio di mortalità e disabilità.

I rischi di sottoscrizione relativi ai prodotti assicurativi vita sono:

- il rischio di riscatto *Lapse Down* deriva da cambiamenti sfavorevoli dei riscatti che, nel ciclo di vita delle polizze si rivelano inferiori alle ipotesi, per prodotti avversamente sensibili alla diminuzione dei riscatti;
- il rischio di riscatto *Lapse Up* deriva da cambiamenti sfavorevoli dei riscatti che, nel ciclo di vita delle polizze si rivelano superiori alle ipotesi, per prodotti avversamente sensibili all'aumento dei riscatti;
- il rischio di *Lapse Mass* deriva da fenomeni inattesi che possono generare riscatti di massa;
- il rischio di *Other Customer Behaviour* deriva dal differente esercizio delle opzioni contrattuali da parte degli assicurati, rispetto a quanto previsto dalle ipotesi, per i prodotti che prevedono tali opzioni;
- i rischi di Mortalità e Longevità derivano da un disallineamento tra mortalità attesa ed effettivamente riscontrata: il rischio di mortalità è relativo ad una sottostima della mortalità per i prodotti avversi all'incremento della stessa, mentre il rischio di longevità è relativo ad una sottostima della sopravvivenza per i prodotti avversi all'incremento della stessa;

- il rischio CAT (catastrofale) è il rischio di un aumento di mortalità dovuto ad un evento catastrofico improvviso (pandemia);
- il rischio Disabilità deriva da un disallineamento tra disabilità attesa ed effettivamente riscontrata: il rischio è relativo ad una sottostima della disabilità attesa per i prodotti avversi all'incremento stessa;
- il rischio relativo alle Spese deriva dall'incertezza legata ai costi delle prestazioni e dei benefici per gli assicurati.

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 e per i rischi di sottoscrizione vita, attraverso il calcolo delle perdite risultanti da variazioni inattese delle ipotesi considerate.

C.1.3. TECNICHE DI MITIGAZIONE DEL RISCHIO

I rischi assicurativi legati al business Vita 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; nonché la mitigazione dei rischi attraverso azioni su portafoglio in essere ove possibile;
- 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 Gruppo (*Group Risk Management & Group Underwriting Office*) ha definito una serie di procedure per approvare il lancio di nuovi prodotti ed il *restyling/re-pricing* dei prodotti esistenti. Tali procedure, adeguate e implementate a livello locale, promuovono l'innovazione di prodotto in tutto il Gruppo mantenendo i rischi sotto controllo, e garantendo l'allineamento alla Strategia, nonché adeguato valore per i clienti.

Tali sistemi e modelli di validazione tengono conto delle valutazioni quantitative effettuate mediante il modello interno della Compagnia ed assicurano che i nuovi prodotti e le revisioni di prodotti già esistenti siano sottoposti a un adeguato processo di approvazione prima di essere immessi sul mercato.

Nel segmento Vita, 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 validata e 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. La governance del Gruppo AXA sul processo di approvazione dei prodotti definisce anche gli aspetti del processo che possono essere gestiti a livello locale e quando sia invece necessaria l'approvazione del Gruppo AXA prima dell'avviamento, ad esempio per i prodotti specifici o che non soddisfano i requisiti minimi definiti dal Gruppo AXA. L'obiettivo è garantire che tutti gli impegni a lungo termine siano monitorati a livello del Gruppo AXA e che sia possibile beneficiare del *know-how* del Gruppo AXA sulle garanzie più tecniche o specifiche.

Analisi dell'esposizione

Il GRM ha sviluppato e implementato modelli e metriche comuni per misurare costantemente i rischi in tutto il Gruppo AXA (in particolare tramite l'utilizzo del modello interno). Questi modelli e metriche sono implementati anche a livello locale. Ciò consente alla Compagnia di verificare che la propria esposizione al rischio sia conforme ai limiti di *Risk Appetite* definiti. Tali strumenti contribuiscono sostanzialmente al monitoraggio dei principali rischi (deviazione della frequenza sinistri, gravità dei sinistri, riassicurazione, consistenza dei prezzi e catastrofi naturali).

Nel segmento Vita, la Compagnia monitora regolarmente la propria esposizione ai rischi (mortalità, longevità, morbilità...). Queste analisi di esposizione sono realizzate da specialisti in modelli di gestione dei rischi del business Vita.

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;
- analisi attuariali, nel segmento Vita, sulla mortalità per singola testa, sulla mortalità/invalidità per eventi catastrofici (terremoto/terrorismo) o rischio di concentrazione.

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 dalla 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 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 Liability* siano calcolate in conformità agli articoli da 75 a 86 della Direttiva Solvency II ed alle linee guida del Gruppo AXA.

Quale parte del quadro Solvency II, la Funzione Attuariale valuta 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 trattati 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 il portafoglio Vita è esposto derivano da una varietà di fattori, tra cui:

- un calo dei rendimenti delle attività, legato a una diminuzione dei rendimenti sugli investimenti a reddito fisso o a un deterioramento dei mercati azionari, che potrebbe ridurre i margini di investimento sulle Gestioni Separate o le commissioni sui contratti *Unit Linked*;
- un incremento dei rendimenti sugli investimenti a tasso fisso legato a variazioni di tassi o spread, che riducendo il valore di mercato dei titoli potrebbe influire negativamente sulla posizione di solvibilità e aumentare i riscatti dei contraenti;
- 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;
- un aumento della volatilità dei mercati finanziari, che potrebbe aumentare il costo di copertura delle garanzie associate a determinati prodotti;
- 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 illustrato Solvibilità, come illustrato in dettaglio nella sezione "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 considerate 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 in modo efficiente i processi locali e globali di investimento, esistono due organi responsabili delle decisioni prese all'interno della comunità d'investimento:

- Il Comitato Investimenti di Gruppo, che è co-presieduto dal CFO e dal Chief Risk and Investment officer di Gruppo. Questo Comitato definisce le strategie di investimento per migliorare il rendimento aggiustato per il rischio valutando le condizioni di mercato attuali e prospettive, valuta le nuove opportunità di investimento e monitora le performance di investimento di Gruppo;
- Il Comitato di vigilanza sui rischi finanziari, per il quale la Direzione Investment e ALM di Gruppo è un importante membro.

A livello locale, AXA MPS Assicurazioni Vita ha un suo specifico Comitato Investimenti e ALM con parametri definiti.



Questo comitato è responsabile, tra l'altro, della definizione dell'*asset allocation* strategica della Compagnia, dell'approvazione e del monitoraggio degli investimenti, dell'ottemperanza agli obblighi di conformità locali e della revisione della partecipazione a proposte di investimenti in pool da parte del Gruppo, così come delle proposte di investimenti 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 dalla Direzione *Investment & ALM*, la quale può avvalersi del supporto degli *internal asset manager*, ove necessario, e richiedere una seconda opinione alla Direzione *Risk Management*. L'*Investment & 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. Questo processo ha lo scopo di massimizzare i rendimenti attesi a fronte di un livello definito di rischio prendendo in considerazione 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.

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

L'allocazione strategica degli *asset* derivante dalle analisi ALM deve essere riesaminata dal Risk Management locale e approvata secondo i limiti di *risk appetite* prefissati, prima di essere pienamente validata dal comitato locale *Investment & ALM* e poi valutata dal Consiglio di Amministrazione. L'allocazione strategica degli *asset* 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 ultimata a livello di Gruppo per qualsiasi investimento significativo, in particolare nel caso in cui più entità 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).

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

Struttura di Governance per i derivati

I prodotti che coinvolgono programmi di hedging basati su strumenti derivati, sono sviluppati con il supporto di team dedicati presso AXA Investment Managers, e AXA SA. Questa organizzazione assicura che tutte le entità beneficino di competenze tecniche, di tutela legale e della corretta esecuzione di tali operazioni entro la struttura di Governance per i derivati.

Le strategie dei derivati vengono sistematicamente riesaminate e validate dal Comitato locale di Investment & 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 custodian. 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...*). Tale monitoraggio è concepito per garantire che i rischi di mercato, provenienti da strumenti finanziari o strumenti derivati, vengono adeguatamente controllati e rientrano nei limiti approvati.



Il rischio legale viene affrontato definendo un master agreement standardizzato. AXA MPS Assicurazioni Vita può scambiare derivati solo se sono coperti da una documentazione legale conforme ai requisiti previsti dallo standard del Gruppo. Ogni modifica alle disposizioni obbligatorie definite negli standard del Gruppo deve essere approvata dal GRM (Group Risk Management).

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 dell'operational risk framework globale di AXA. L'esecuzione e la gestione dei derivati sono centralizzate in team dedicati, riducendo così il rischio operativo del Gruppo AXA.

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 AXA 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 France VIE 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.

Politica di impegno e di strategia di investimento azionario di Gruppo e dei fondi pensione aperti

Il Regolamento IVASS n. 46/20 e la Delibera COVIP del 2 Dicembre 2020, che recepiscono nell'ordinamento italiano la Direttiva Comunitaria 2017/828 "Shareholder Right II" (SHRD II), prevedono che la Compagnia metta a disposizione del pubblico le informazioni relative alla politica di impegno di cui all'art. 124 - quinquies del TUF e le informazioni di cui all'art. 124- sexies del TUF.

L'obiettivo del documento di "Politica di impegno e degli elementi di strategia di investimento azionario" è definire i principi e le modalità con cui viene integrato l'impegno in qualità di azionisti nell'implementazione della strategia di investimento.

Detta politica si riferisce in particolare agli investimenti azionari finalizzati tramite investimenti in azioni dirette. Per gli investimenti azionari indiretti la Compagnia non ha potere di indirizzo dell'esercizio dei diritti di voto essendo prerogativa legale della società di gestione del risparmio che emette l'OICVM.

La strategia di investimento azionario della Compagnia è declinata con modalità differente in relazione alla tipologia di prodotto, che si tratti di Gestione Separata, di Fondo Interno e/o esterno assicurativo collegato a prodotti Unit-Linked (inclusi quelli previdenziali) e di Fondi Pensione Aperti.

Il mandato prevede che nella gestione degli assets, AXA IM integri nella propria strategia di gestione i criteri ESG (Environmental, Social and Governance). Ciò si traduce nella valutazione degli assets tenendo conto non solo di fattori di natura finanziaria, ma anche di metriche e parametri non finanziari.

Il mandato di gestione prevede inoltre la delega dei diritti di voto al Gestore, che ha facoltà di esercitarli direttamente o tramite agenti delegati, salvo diversa indicazione. Il Gestore tiene inoltre conto del proprio ruolo di azionista attivo e ha piena discrezionalità nell'esercizio dei diritti di voto, salvo diversa indicazione da parte della Compagnia.

Le modalità di attuazione della politica di impegno saranno comunicate al pubblico su base annua.

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, derivante da variazioni sfavorevoli del valore di mercato delle obbligazioni;
- il rischio di default, derivante dall'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, come illustrato in dettaglio nella sezione precedente "Requisito Patrimoniale di Solvibilità". Alcune delle 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, così come a livello di Compagnia, i limiti considerano tutte le esposizioni nei confronti degli emittenti detenute tramite titoli di debito, azioni, derivati e riassicurazione.

Per le esposizioni al debito sovrano sono stati definiti limiti specifici sui titoli di stato, 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 Group Financial Risk Committee 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 di Compagnia, qualsiasi violazione dei limiti viene presentata al Comitato Investimenti e ALM per la valutazione delle azioni di rimedio, al Comitato Rischi Esecutivo, al Comitato Controllo Interno e Rischi e al Consiglio di Amministrazione.

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. 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, il rischio di insolvenza dei riassicuratori è gestito dal Group Financial Risk Committee con il compito di valutare la qualità dei riassicuratori e gli impegni complessivamente accettabili. Questo rischio è monitorato per evitare un'eccessiva esposizione nei confronti di uno specifico riassicuratore. Il Group Financial Risk Committee 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

A livello locale, il rischio di liquidità si misura con l'indicatore "Eccesso di Liquidità", che è definito come la differenza tra risorse di liquidità e bisogni di liquidità in condizioni di stress basata su uno scenario estremo con probabilità di accadimento pari ad 1 su 200 anni misurato su un orizzonte temporale di 12 mesi.

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 tra i principali fabbisogni di liquidità vi sono quelli che derivano dai riscatti Vita, dalle spese e dalle tasse.

Gli utili attesi inclusi nei premi futuri rappresentano il valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri derivanti dall'inclusione nelle riserve tecniche dei premi contrattualmente previsti e relativi a contratti di assicurazione e riassicurazione esistenti, ma che potrebbero non essere riscossi per qualsiasi motivo diverso dal verificarsi dell'evento assicurativo, indipendentemente dai diritti legali o contrattuali del contraente di disdire la polizza. Alla data del 31 dicembre 2024, il profitto atteso incluso nei premi futuri, calcolato ai sensi dell'articolo 260 (2) del Regolamento Delegato Solvency II, è pari a 119 milioni di euro.

C.5 RISCHIO OPERATIVO

Il Gruppo AXA ha definito un modello per identificare, misurare e monitorare i rischi operativi.

Garantire un'adeguata valutazione e mitigazione di tali rischi è un pilastro chiave delle funzioni di Risk Management, nonché il principale obiettivo del modello interno della Compagnia.

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 (frode commessa da agenti, divulgazione di false informazioni);
- frode esterna (pagamento di falsi sinistri, fornitori fittizi, cyber attack);
- 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 e/o dell'Executive Risk 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 dell'esercizio 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", "Esecuzione e gestione dei processi operativi" e "Frode esterna".

L'esposizione complessiva della Compagnia ai rischi operativi è coperta dalla misurazione del Requisito Patrimoniale di Solvibilità e considerata nel quadro di gestione del rischio di liquidità. Le analisi di sensitività del relativo Solvency II ratio rispetto agli eventi di rischio operativo sono dettagliati nella relativa sezione (Sezione C).

C.6 ALTRI RISCHI SOSTANZIALI

Tra i rischi che non sono inclusi nella determinazione del SCR sono considerati anche il rischio strategico, il rischio reputazionale e i rischi emergenti. Il rischio di Sostenibilità è tenuto in considerazione in modo trasversale dai rischi sopra citati.

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 Risk Management di Gruppo 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 socioeconomici l'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.6.4. RISCHIO DI SOSTENIBILITA'

Il rischio che un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento o sul valore della passività.

I rischi di sostenibilità sono trattati in modo trasversale all'interno di diversi processi (ad esempio rischi reputazionali, rischi emergenti, rischi regolamentari, stress scenarios).

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 2024, 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.

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.

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

Di seguito viene presentato il confronto fra il MVBS e il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024.



STATO PATRIMONIALE A VALORI CORRENTI (MVBS)

Attività

	Valori in milioni di euro	Valore Solvency II	Valore Bilancio d'esercizio
Avviamento		-	-
Spese di acquisizione differite		-	6
Attività immateriali		-	4
Attività fiscali differite		68	66
Utili da prestazioni pensionistiche		-	-
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio		8	9
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)		13.582	13.928
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)		-	-
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni		200	317
Strumenti di capitale		145	132
<i>Strumenti di capitale - Quotati</i>		92	86
<i>Strumenti di capitale - Non Quotati</i>		53	46
Obbligazioni		11.249	11.546
<i>Titoli di Stato</i>		6.132	5.725
<i>Obbligazioni societarie</i>		4.259	4.964
<i>Obbligazioni strutturate</i>		-	-
<i>Titoli garantiti</i>		858	857
Organismi di investimento collettivo		1.967	1.933
Derivati		21	-
Depositi diversi da disponibilità liquide ed equivalenti		-	-
Altri investimenti		-	-
Attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote		4.988	4.988
Mutui ipotecari e prestiti		0	0
Prestiti su polizze		-	-
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche		0	0
Altri mutui ipotecari e prestiti		-	-
Importi recuperabili da riassicurazione da:		1	1
Danni e malattia simile a Danni		-	-
<i>Danni esclusa malattia</i>		-	-
<i>Malattia simile a Danni</i>		-	-
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote		1	1
<i>Malattia simile a vita</i>		-	-
<i>Vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote</i>		1	1
Vita - Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote		-	-
Depositi presso imprese cedenti		-	-
Crediti assicurativi e verso intermediari		2	2
Crediti riassicurativi		0	0
Crediti (commerciali, non assicurativi)		295	313
Azioni proprie (detenute direttamente)		-	-
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati		-	-
Disponibilità liquide ed equivalenti		50	50
Tutte le altre attività non indicate altrove		-	-
Totale delle attività		18.995	19.367

STATO PATRIMONIALE A VALORI CORRENTI (MVBS)
Passività

<i>Valori in milioni di euro</i>	Valore Solvency II	Valore Bilancio d'esercizio
Riserve tecniche - Danni	-	-
Riserve tecniche - Danni (esclusa malattia)	-	-
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-
<i>Migliore stima</i>	-	-
<i>Margine de rischio</i>	-	-
Riserve tecniche - Malattia (simile a Danni)	-	-
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-
<i>Migliore stima</i>	-	-
<i>Margine de rischio</i>	-	-
Riserve tecniche - Vita (esclusi contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)	12.477	12.644
Riserve tecniche - Malattia (simile a vita)	16	45
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-
<i>Migliore stima</i>	6	45
<i>Margine de rischio</i>	11	-
Riserve tecniche - Vita (esclusi malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)	12.461	12.599
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-
<i>Migliore stima</i>	12.333	12.599
<i>Margine de rischio</i>	128	-
Riserve tecniche - Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote	4.865	5.025
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-
<i>Migliore stima</i>	4.841	5.025
<i>Margine de rischio</i>	24	-
Altre riserve tecniche	-	-
Passività potenziali	-	-
Accantonamenti diversi dalle riserve tecniche	5	5
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	2	0
Depositi dai riassicuratori	0	0
Passività fiscali differite	-	-
Derivati	49	28
Debiti verso enti creditizi	-	-
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	-	-
Debiti assicurativi e verso intermediari	98	98
Debiti riassicurativi	-	-
Debiti (commerciali, non assicurativi)	120	120
Passività subordinate	129	129
Strumenti non negoziabili detenuti da istituti di credito residenti nel paese	-	-
Strumenti non negoziabili detenuti da istituti di credito residenti nell'area euro diversi da quelli domestici	-	-
Strumenti non negoziabili detenuti da istituti di credito residenti nel resto del mondo	-	-
Strumenti non negoziabili detenuti da istituti non creditizi residenti nel paese	-	-
Strumenti non negoziabili detenuti da istituti non creditizi residenti nell'area euro diversi da quelli domestici	-	-
Strumenti non negoziabili detenuti da istituti non creditizi residenti nel resto del mondo	-	-
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	-	-
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	129	129
Tutte le altre passività non segnalate altrove	12	12
Totale delle passività	17.758	18.063
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	1.237	1.303

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, tranne se rispettano i requisiti sotto riportati.

È possibile iscrivere le attività immateriali ad un valore diverso da zero esclusivamente se essi 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. ATTIVITA' DETENUTE PER CONTRATTI COLLEGATI A UN INDICE O A QUOTE

Gli investimenti compresi nel patrimonio dei fondi assicurativi unit-linked e quelli nei fondi pensione gestiti dalla Compagnia sono iscritte nello stato patrimoniale a valori correnti, analogamente al bilancio d'esercizio.

D.1.6. 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.1.7. 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 da riassicurazione sono determinati tramite l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dai relativi contratti di riassicurazione. 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.1.8. 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.1.9. 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.1.10. 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 ascrivere unicamente ai crediti relativi a parte dei premi che nel bilancio a valori correnti devono essere riclassificati nell'ambito delle riserve tecniche.

D.1.11. CREDITI

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

D.1.12. 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.1.13. 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 Malattia (simile a Vita), Vita (escludendo Malattia, *index* e *unit-linked*), *index* e *unit-linked*.

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. 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;
- il *best estimate* dei riscatti;

- il *best estimate* del comportamento degli assicurati (riscatto dinamico, scelta della rendita garantita);
- le azioni di management, specialmente nell'ambito della distribuzione dei profitti.

I seguenti parametri di mercato sono altresì considerati:

- i valori degli attivi considerati al momento del calcolo;
- i tassi di mercato costituiscono l'*input* per la generazione degli scenari stocastici *risk-neutral*.

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 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.

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 117 milioni di euro, attestandosi a 1.249 milioni di euro, esclusivamente per incremento delle *best estimate liabilities* dovuto all'effetto di più bassi tassi di interesse con una conseguente riduzione dei rendimenti futuri sul business delle gestioni.

In questo scenario, l'SCR totale si incrementerebbe di 281 milioni 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.

Modelli di proiezione

Il processo di calcolo delle riserve best estimate per alcuni segmenti di Protezione con durata breve è simile al calcolo prodotto per il segmento Danni. Tuttavia, per i contratti Vita di lunga durata, benché anch'essi basati su proiezioni di cash-flow, il calcolo delle BEL segue un processo differente. Ciò è dovuto ai molteplici tipi di cash-flow che devono essere prodotti, inclusi i flussi relativi agli investimenti collegati alle passività nella stima delle somme che devono essere pagate agli assicurati (profit-sharing).

Il quadro della stima è basato sulla proiezione delle componenti chiave del bilancio civilistico, come ad esempio gli impegni verso gli assicurati, le spese e gli investimenti sottostanti a tali impegni.

Il riferimento del quadro della stima al bilancio civilistico si motiva per le seguenti ragioni:

- bonus degli assicurati, i bonus o i contratti con partecipazione agli utili sono basati sui calcoli del bilancio civilistico;
- tempistica della distribuzione dei cash-flow, la tempistica è guidata dalle regole civilistiche;
- tassazione, è calcolata usando le passività civilistiche ed è utilizzata nel calcolo dell'impatto della loss absorption delle tasse differite usate nel calcolo dell'SCR;
- politica dei dividendi, è basata sul bilancio civilistico.

Valutazione delle opzioni contrattuali e delle garanzie finanziarie

Le opzioni e garanzie (O&G) valutate nelle proiezioni dei cash flow best estimate coprono tutte le O&G materiali incluse nel segmento Vita della Compagnia. Le O&G chiave da considerare includono:

- le garanzie sui tassi di interesse sui prodotti tradizionali come ad esempio flussi di cassa garantiti, opzioni annuity garantite (GAO's);
- le regole di profit sharing (come tassi bonus, interessi accreditati, dividendi degli assicurati), i quali, se combinati con le garanzie, possono creare ritorni asimmetrici per l'azionista;
- i benefici garantiti (GMDB, GMIB) sulle unit-linked annuity e le garanzie "no lapse" nei contratti di assicurazione vita;
- il comportamento dinamico degli assicurati e del management, che si collega alle opzioni che gli assicurati possono far valere in momenti sfavorevoli alla Compagnia (come ad esempio riscatti parziali o totali, discontinuità nei premi, conversione in rendita).

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 (ad esempio la mortalità o i rischi di proprietà) sono considerati rischi non "*non-hedgeable*". Nel dettaglio, tali rischi includono:

- i rischi assicurativi Vita;
- 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 (durata delle proiezioni di modello in caso di prodotti a vita intera), considerando un adeguato *driver* di rischio.

Il margine di rischio è determinato come il valore attuale del Requisito Patrimoniale di Solvibilità 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 2024, la posizione debitoria esterna della Compagnia è costituita da diversi prestiti subordinati, per un totale di 129,1 milioni di euro, di cui 62,7 milioni relativi a un prestito infragruppo con AXA SA e 66,4 milioni di euro relativi a diverse tranches di prestiti subordinati, così suddivisi: 66,3 milioni di euro sottoscritti da Banca Monte Paschi di Siena e 0,1 milioni di euro sottoscritti dal mercato.

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 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 D.1.

Per informazioni dettagliate sui metodi alternativi utilizzati per la valutazione delle passività diverse dalle riserve tecniche, si prega di fare riferimento alla sezione D.3.

D.5 ALTRE INFORMAZIONI

Tutte le informazioni rilevanti sono state fornite nei paragrafi precedenti.





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 i seguenti:

- Definire gli obiettivi di ritorno sul capitale allocato, in coerenza con gli obiettivi di redditività e in linea con la propensione al rischio;
- 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

Il Gruppo AXA ITALIA ha sviluppato una propria Politica di gestione del Capitale volta ad assicurare che la determinazione e l'allocazione dello stesso siano effettuati al fine di massimizzare il ritorno per gli azionisti, garantendo al contempo un adeguato livello di Solvibilità. Tali valutazioni tengono in considerazione la normativa di riferimento ed eventuali imposizioni provenienti dagli stakeholders (quali agenzie di rating, investitori, Regolatori, etc.), con particolare riguardo al Capitale economico (Solvency II Framework).

Il principale obiettivo della politica di gestione del capitale è assicurare che il Gruppo AXA ITALIA gestisca le proprie disponibilità finanziarie in maniera efficiente, operando nel rispetto del requisito minimo patrimoniale richiesto dal proprio Risk Appetite e dei requisiti regolamentari, in accordo con quanto previsto dal Gruppo AXA SA e dal Consiglio di Amministrazione, ottimizzando costi e qualità del Capitale e garantendo la corretta allocazione dello stesso. Il processo di gestione del Capitale tiene in opportuna considerazione le Politiche del Gruppo AXA SA e prevede che ciascuna compagnia del Gruppo AXA SA riveda periodicamente la propria situazione patrimoniale, con l'obiettivo di:

- allocare capitale su attività del Gruppo AXA ITALIA che generano un più alto valore economico e viceversa rimuovere Capitale da attività che lo distruggono, rivedendo eventualmente anche il Piano Strategico;
- assicurare che il Piano sviluppato dal Gruppo AXA ITALIA sia coerente con il Capitale disponibile;
- assicurare che siano generati free cash flows positivi;
- incoraggiare le Compagnie a sviluppare soluzioni volte a migliorare l'ottimizzazione nell'uso del capitale ed il suo ritorno mediante un processo che coinvolge il CFO, l'head of Risk Management ed i rispettivi team nonché i dipartimenti di competenza del Gruppo AXA SA.

In particolare, la politica di gestione del capitale individua:



- procedure atte a garantire che gli elementi dei Fondi Propri, sia al momento dell'emissione sia successivamente, soddisfino i requisiti richiesti dalla Direttiva Solvency II, siano classificati correttamente e che le stesse siano tali da garantire che i termini e le condizioni di ciascun elemento dei Fondi Propri siano chiari ed inequivocabili;
- procedure volte a regolare l'emissione degli elementi dei Fondi Propri secondo un piano di gestione del Capitale a medio termine;
- la politica dei dividendi.

E.1.2. FONDI PROPRI DISPONIBILI ED AMMISSIBILI

Al 31 dicembre 2024, la Compagnia dispone di fondi propri pari a 1.366 milioni di euro. Di seguito viene riportata la situazione dei fondi propri disponibili ed ammissibili della Compagnia, suddivisi per livello di Tier.

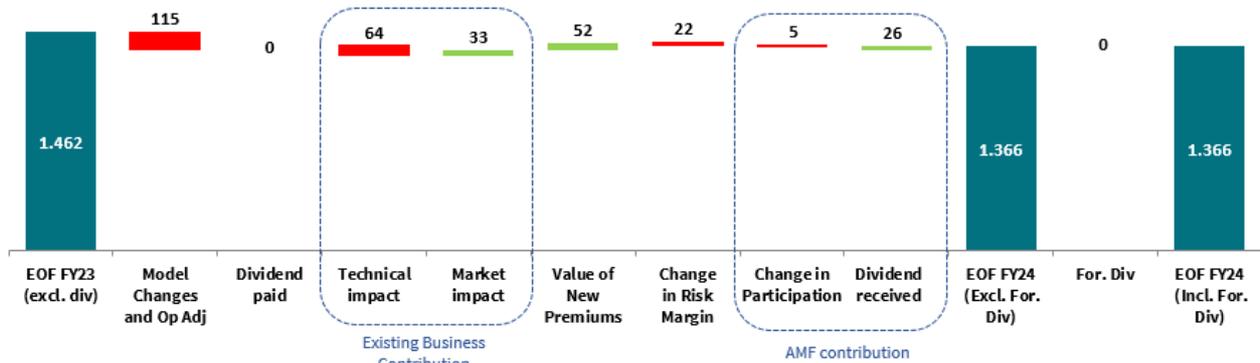
<i>Valori in milioni di euro</i>	31/12/2024	31/12/2023
Capitale sociale ordinario	569	569
Riserve di capitale	-	-
Riserva di riconciliazione	599	763
Totale Tier 1 unrestricted	1.168	1.332
Passività subordinate	129	129
Totale Tier 1 restricted	129	129
Passività subordinate	-	0
Totale Tier 2	-	0
Passività subordinate	-	-
Importo attività fiscali differite nette	68	-
Totale Tier 3	68	-
Totale fondi propri di base	1.366	1.462

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.

<i>Valori in milioni di euro</i>	31/12/2024	31/12/2023
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	1.237	1.332
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	0	0
Altri Fondi Propri di base	-637	-569
Totale riserva di riconciliazione	599	763

E.1.3. ANALISI DELLE VARIAZIONI AVVENUTE DURANTE IL PERIODO

I Fondi Propri disponibili della Compagnia passano da 1.462 milioni di euro al 31 dicembre 2023 a 1.366 milioni di euro al 31 dicembre 2024.



Di seguito le principali variazioni:

- Il Model Change and Opening Adjustment impact è pari a -115 milioni di euro legati a:
 - o Cambio di modello sul calcolo delle Best Estimate (-110,6 milioni di euro): il forte impatto negativo relativo all'assumption sui riscatti (sia sul tasso di riscatto dei fondi a minimo garantito alto e sui portafogli ibridi sia sul tasso di riscatto dinamico sui prodotti profittevoli) è parzialmente mitigato dal contributo positivo relativo all'assumption sui flexible premiums paid up (in virtù dei maggiori premi proiettati nelle best estimate)
 - o Opening adjustment (-4,8 milioni di euro) dovuto all'accantonamento di riserva nel Fondo di Garanzia stabilito dalla legge di Bilancio del 2024
- Il technical impact è pari a -64 milioni di euro, per effetto dell'aggiornamento delle assumption sulle spese e sul premio medio;
- Il market impact è pari a +33 milioni di euro, principalmente dovuto al miglioramento del comparto azionario, all'aumento del volatility adjuster, al lieve decremento dell'inflazione così come alla variazione di implied volatilities sui tassi di interesse solo parzialmente mitigati dal contributo negativo della diminuzione dei tassi di interesse e dell'aumento degli spread dei titoli governativi;
- +52 milioni di euro derivanti dal contributo positivo dell'emissione dei nuovi premi in virtù degli elevati volumi riconosciuti nel 2024, in particolare sui prodotti multi-tariffa, e alla buona redditività del business protection;
- -22 milioni di euro relativi alla variazione del risk margin per l'aggiornamento delle assumption sul calcolo delle best estimate con impatto prevalente sui rischi longevity e lapse down;
- +21 milioni di euro relativi al contributo positivo della partecipazione di AXA MPS Financial, di cui:
 - o -5 milioni di euro di variazione del suo valore di mercato, per effetto del pagamento del dividendo che ha più che compensato il nuovo business dell'anno e l'impatto positivo dell'investment performance principalmente dovuto al miglioramento del comparto azionario,
 - o +26 milioni di euro per effetto dell'incasso del dividendo pagato dalla stessa.

E.1.4. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

Le imposte differite, attive o passive, sono originate da componenti di costo e/o di ricavo che, rilevate alla data di valutazione, genereranno flussi di cassa in esercizi successivi. Si fa riferimento a:

- attività fiscali differite, ovvero gli importi delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri e riferibili a i) differenze temporanee deducibili o ii) riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate;
- passività fiscali differite, ovvero gli importi delle imposte sul reddito dovuti agli esercizi futuri in quanto riferibili a differenze temporanee di reddito imponibile.

In coerenza con la normativa Solvency II e a tali fini, le attività e le passività differite sono state determinate sulla base delle indicazioni contenute nel principio contabile internazionale IAS 12. In particolare le imposte differite diverse da attività fiscali differite riconducibili al riporto a nuovo di perdite fiscali e crediti di imposte, sono state valutate sulla base delle differenze dei valori iscritti alle attività e passività rilevate e valutate secondo quanto disposto dall'art. 75 della Direttiva Solvency II e nel caso delle riserve tecniche, conformemente agli art. da 76 a 85 di tale Direttiva, e i valori determinati per tali attività e passività ai fini fiscali.

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

Il calcolo delle attività e delle passività fiscali differite nel regime Solvency II deriva dagli aggiustamenti che vengono effettuati nel cambio della metodologia di valutazione tra principi di calcolo nazionali, sulla base del Regolamento ISVAP n.22 del 4 aprile 2008, e dei principi Solvency II, in quanto le poste patrimoniali relative alle fiscalità differite tengono già conto delle differenze temporanee tra i valori calcolati ai fini fiscali e valori di bilancio.

In sintesi, una passività fiscale differita sarà riconosciuta nei seguenti casi:

- il valore di un'attività rilevata nel bilancio Solvency II risulterà essere maggiore rispetto al valore calcolato ai fini fiscali;
- il valore di una passività rilevata nel bilancio Solvency II risulterà essere minore rispetto al valore calcolato ai fini fiscali.

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

- il valore di un'attività rilevata nel bilancio Solvency II risulterà essere minore rispetto al valore calcolato ai fini fiscali;
- il valore di una passività rilevata nel bilancio Solvency II risulterà essere maggiore rispetto al valore calcolato ai fini fiscali.

Alla data di valutazione la Compagnia iscrive nel bilancio Solvency II una posizione netta in attività fiscali differite per un importo pari a 68 milioni di euro.

Poiché la Compagnia fa parte del gruppo fiscale di AXA Italia, al fine dell'ammissibilità di tali imposte differite attive è stato effettuato un test di recuperabilità delle stesse nel quale si è dimostrato che esistono utili futuri attesi ricollegabili esclusivamente ai nuovi premi delle compagnie appartenenti al gruppo fiscale, capaci di compensare tale importo. Di seguito si riporta la lista di ipotesi alla base di tale valutazione:

- sono state considerate generazioni di nuovi premi in linea con l'ultimo Piano Strategico approvato
- gli utili generati dai suddetti nuovi premi sono stati proiettati per un massimo di 10 anni e dopo il quinto anno sono stati applicati coefficienti correttivi al fine di considerare che l'incertezza dei redditi imponibili futuri aumenta via via che l'orizzonte temporale della proiezione si allunga
- le proiezioni sono basate su ipotesi sostanzialmente in linea con quelle alla base delle riserve tecniche e delle attività nel bilancio Solvency II

Per il gruppo fiscale di AXA Italia è stato rilevato un ammontare di utili futuri attesi complessivamente pari a 1.782 milioni di euro; pertanto, l'ammontare di imposte differite attive della Compagnia può essere iscritto a bilancio senza nessuna limitazione.

E.1.5. 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 2024, i Fondi Propri ammissibili ammontano a 1.366 milioni di euro (contro 1.462 milioni di euro al 31 dicembre 2023), di cui:

- il livello 1 non soggetto a restrizioni è pari a 1.168 milioni di euro (contro 1.332 milioni di euro al 31 dicembre 2023) e principalmente composto dal capitale sociale e riserve di capitale (569 milioni di euro) e dalla riserva di riconciliazione (599 milioni di euro);
- il livello 1 soggetto a restrizioni è pari a 129 milioni di euro e si riferisce ai prestiti subordinati con scadenza illimitata in essere alla data di valutazione;
- il livello 3, composto dalle imposte differite attive ammissibili, è pari a 68 milioni di euro (contro un valore nullo al 31 dicembre 2023 poiché la compagnia registrava una posizione netta in passività fiscali differite).

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.

<i>(in milioni di euro)</i>	Totale	Non soggetto a restrizioni Tier 1	Soggetto a restrizioni Tier 1	Tier 2	Tier 3
EOF (Eligible own fund) At December 31, 2023	1.462	1.332	129	0,04	-
Of which ancillary	-	-	-	-	-
Of which subject to transitional measures	-	-	-	-	-
EOF (Eligible own fund) At December 31, 2024	1.366	1.168	129	-	68
Of which ancillary	-	-	-	-	-
Of which subject to transitional measures	-	-	-	-	-

Passività subordinate

Al 31 dicembre 2024 la Compagnia ha in essere i seguenti prestiti subordinati di durata illimitata per un totale di 129 milioni di euro, di cui:

- 66,3 milioni di euro sottoscritti da Banca Monte Paschi di Siena;
- 62,7 milioni di euro sottoscritti da Gruppo AXA;
- 0,1 milioni di euro sottoscritti dal mercato;

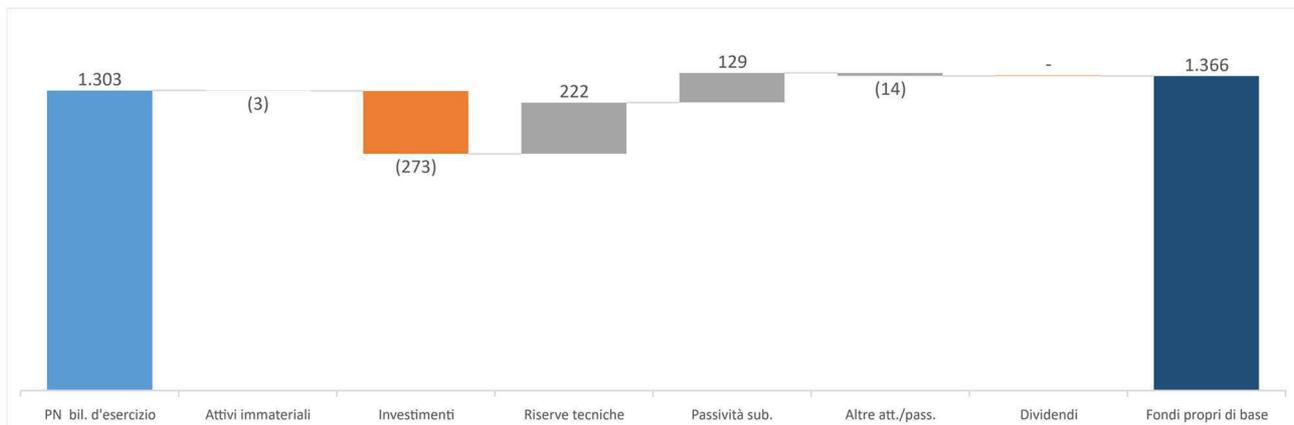
Si precisa che la Compagnia include nei Fondi Propri i sopracitati prestiti subordinati come conseguenza dell'applicazione del Grandfathering Rule.

Di seguito si riportano i prestiti subordinati considerati nei fondi propri della Compagnia al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 rispettivamente:

Valori in milioni di euro	31/12/2024	31/12/2023
Livello 1 soggetto a restrizioni	129	129
Debito soggetto a misure di transizione	129	129
MPVITA 01/30 TV SUB C/P	2	2
TICINO 01/30 TV SUB C/P	2	2
TICINO 2002 TV SUB C/P	15	15
MPVITA 25/06/2003-2033 TV	50	50
MONTEPASCHI VITA TV 20/06/2006	60	60
Debito non soggetto a misure di transizione	0	0
Livello 2	0,00	0,04
Debito soggetto a misure di transizione	0,00	0,04
AXA-MPS ex MPV 01/30 31/12/2024	0,00	0,02
AXA-MPS ex TICINO 01/30 31/12/2024	0,00	0,02
Debito non soggetto a misure di transizione	0,00	0,00

E.1.6. 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.



La differenza è attribuibile principalmente alle seguenti movimentazioni dal patrimonio netto da bilancio d'esercizio e totale fondi propri di base:

- attivi immateriali: decremento per un valore di circa 3 milioni di euro, dovuta al fatto che tali poste non vengono riconosciute ai fini di solvibilità;
- investimenti: minor valore per circa 273 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;
- 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 D.2 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.

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

Il Gruppo AXA ha ricevuto l'approvazione formale per l'applicazione del suo modello interno a novembre 2015. Il Modello Interno del Gruppo AXA è studiato per permettere alle società del Gruppo di adottare le calibrazioni locali che riflettano al meglio il proprio profilo di rischio locale e per catturare tutti i rischi materiali a cui AXA risulta esposta. Come risultato, si considera che il modello interno rifletta più fedelmente il requisito complessivo di solvibilità del Gruppo AXA e permetta di allineare meglio le metriche per il requisito di capitale con il processo decisionale svolto dai membri del Management Committee.

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

In data 17 novembre 2015, il Gruppo AXA ha ricevuto l'approvazione da parte di ACPR ad utilizzare il modello interno per calcolare il capitale regolamentare secondo i principi Solvency II e il Coefficiente di Solvibilità al 31 dicembre 2024 risulta pari al 170%.

L'IVASS continua a rivedere regolarmente le metodologie e le ipotesi sottostanti il modello della Compagnia e tale revisione potrebbe condurre ad aggiustamenti del livello di capitale richiesto (i.e. add-on).

L'autorità di controllo a livello europeo (EIOPA, European Insurance and Occupational Pensions Authority) sta effettuando anche una revisione delle consistenze dei modelli delle compagnie di assicurazioni europee e tale analisi potrebbe portare a modifiche regolamentari volte ad incrementare l'armonizzazione a livello europeo e rafforzare la vigilanza esercitata sui gruppi multinazionali.

Al 31 dicembre 2024, il Requisito Patrimoniale di Solvibilità della Compagnia è pari a 801 milioni di euro.

	Valori in milioni di euro	31/12/2024	31/12/2023
Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute		-	-
Rischi Tecnico Assicurativi Vita		265	278
Rischi di Mercato		630	566
Rischi di Credito		64	71
Beneficio di diversificazione		(196)	(200)
Rischio operativo		38	38
Add-on		-	-
Requisito patrimoniale di solvibilità al lordo delle imposte		801	752
Imposte		-	(6)
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)		801	746

Il Solvency II ratio (divisione dei Fondi Propri Ammissibili per il Requisito Patrimoniale di Solvibilità) alla fine del 2024 è stato pari al 170%, e l'eccesso di capitale (differenza tra Fondi Propri Ammissibili e Requisito Patrimoniale di Solvibilità) pari a 565 milioni di euro sono considerati adeguati.



L'aumento del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (+7%) rispetto al 31 dicembre 2023 è principalmente determinato da un aumento del rischio di Mercato, dovuto ad un incremento della durata delle passività, in parte compensato da un minore rischio assicurativo Vita dovuto ad una riduzione di riserve della compagnia.

Al 31 dicembre 2024, la ripartizione del Requisito Patrimoniale di Solvibilità Capitale per categorie di rischio è stata la seguente:

- rischio di mercato: 63%,
- rischio di credito: 6%,
- rischio di sottoscrizione vita: 27%,
- rischio operativo: 4%.

MCR – Requisito Patrimoniale Minimo

Il Requisito Patrimoniale Minimo, come 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 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.

Per le compagnie Vita, 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* (ripartiti tra contratti con partecipazione agli utili, *Unit-Linked* e contratti su altre assicurazioni sulla vita), altresì considerando il totale del capitale sotto rischio.

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.

Sulla base delle valutazioni effettuate dalla Compagnia coerentemente con gli esistenti dettami regolamentari, il Requisito Patrimoniale Minimo al 31 dicembre 2024 ammonta a 360 milioni di euro, contro 336 milioni di euro al 31 dicembre 2023.

E.3 UTILIZZO DEL SOTTO-MODULO 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

E.4.1. INFORMAZIONI GENERALI

Il Gruppo AXA ha costruito il modello interno con l'obiettivo principale di riflettere al meglio al profilo di rischio delle Compagnie rispetto all'approccio valutativo introdotto dalla Formula Standard, al fine di:

- tenere in considerazione le specificità locali, riflettendo le peculiarità dei rischi ai quali ogni Compagnia è esposta;
- superare i limiti della formula standard, includendo ad esempio, tra i rischi di mercato alcuni rischi non coperti dalla formula standard (*spread* per il rischio Governo/Paese, rischio derivante dalla volatilità implicita del tasso d'interesse e da quella implicita del comparto azionario). Maggiori dettagli sulle categorie di rischio incluse nel perimetro del Modello Interno sono forniti nel successivo paragrafo;
- permettere una migliore evoluzione del modello nel tempo, per riflettere tempestivamente ed efficacemente i nuovi rischi ai quali le Compagnie potrebbero esporsi.

E.4.2. PRINCIPALI DIFFERENZE FRA IL MODELLO INTERNO E LA FORMULA STANDARD



Il Modello Interno della Compagnia è un modello centralizzato basato su metodologie del Gruppo AXA. Questo approccio assicura una piena consistenza nel modellizzare rischi simili all'interno del Gruppo e, allo stesso tempo, consente specificità locali quando presenti, in particolare attraverso la calibrazione dei rischi di sottoscrizione a livello locale, rischi che a loro volta vengono presentati e validati dal *Risk Management* di Gruppo. La validazione include sia aspetti quantitativi sia qualitativi del modello interno, tra i quali in particolare la qualità dei dati. La politica relativa alla qualità dei dati della Compagnia stabilisce che i dati utilizzati come input nel modello interno siano completi, accurati e adeguati.

L'architettura generale del modello interno di AXA consta di cinque moduli principali per i rischi relativi al segmento Vita, al segmento Danni (non applicabile per la Compagnia), ai mercati finanziari, al credito e ai rischi operativi mentre la Formula Standard, in aggiunta, considera una categoria di rischio separata relativa al comparto Salute.

Per le 5 categorie di rischi, il modello interno per il calcolo del capitale economico fornisce modelli per i sotto-rischi che non sono adeguatamente catturati nella Formula Standard, ma che sono materiali per la Compagnia.

Rischio di mercato

Il Modello Interno, a differenza della Formula Standard, valuta il rischio derivante dalla volatilità implicita del tasso d'interesse, della volatilità implicita del comparto azionario, dallo spread dei titoli di stato e dall'inflazione. Il rischio di concentrazione non è incluso nel Modulo di Mercato, come invece avviene nella Formula Standard, ma è considerato nel rischio di insolvenza. La correlazione e la conseguente diversificazione si applica a livello di risk factor di ogni singola classe di attivi e non a livello di sotto rischio, come invece previsto dalla Formula Standard.

Rischio di credito

Il modello interno modella separatamente il rischio di insolvenza delle obbligazioni societarie detenute nel portafoglio attive, mentre nella Formula Standard tale rischio è incluso nella valutazione del rischio spread (incluso nell'ambito del Modulo di rischio Mercato).

Rischio di sottoscrizione Vita

Il rischio relativo al comportamento del cliente è incluso nel modulo *Lapses*, ed è declinato nei sotto rischi *lapse up*, *lapse down* e *lapse mass*. Nella derivazione del Requisito patrimoniale di Solvibilità, il modello interno tiene in considerazione tutti i tre sotto-rischi *lapses* (*lapse up*, *lapse down*, *lapse mass*), mentre la Formula Standard considera solamente il valore massimo tra i tre sotto-rischi. Il rischio di revisione non è considerato nel modello interno, poiché trascurabile.

Rischio operativo

La formula Standard per il rischio operativo è basata su fattori (percentuale dei premi lordi sottoscritti o delle riserve tecniche) e non ha un approccio *risk-based*. Per i rischi operativi, il modello interno della Compagnia segue un approccio *forward-looking* ed è basato su scenari (*Scenario-Based Approach* o *SBA*). Esso si basa sull'identificazione e sulla valutazione dei rischi operativi considerati più critici di ciascuna entità oltre a considerare un set di scenari trasversali definiti dal Gruppo AXA.

Tecniche di modellizzazione

Nella Formula Standard vengono utilizzati modelli semplici per la maggior parte delle categorie di rischio per derivare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità. In molti casi viene definito uno scenario estremo, che rappresenta il 99,5° percentile.

Nel Modello Interno della Compagnia, vengono invece applicati modelli più sofisticati. In particolare, per i rischi di Mercato, Credito, Riassicurazione e Operativi vengono utilizzate delle simulazioni Monte Carlo. Queste permettono di derivare l'intera distribuzione delle perdite.

Aggregazione

Il processo di aggregazione complessiva per i rischi di Mercato, Credito, Vita e Operativi è effettuato utilizzando una specifica matrice di correlazione. A livello di sotto-rischio invece, l'aggregazione viene effettuata attraverso approcci basati su scenari o adottando matrici di correlazione a seconda della tipologia di sotto-rischio considerata.

Inoltre, al fine di valutare periodicamente l'appropriatezza delle tecniche di aggregazione sopra menzionate, la Compagnia effettua, tra i vari back-testing, anche l'attività dei reverse stress scenario. Lo scopo di queste analisi è di presentare combinazioni di eventi di mercato, credito, Vita e operativi (gli shock definiti nello scenario sono applicati perché avvengano tutti simultaneamente) che produrrebbero lo stesso ammontare di SCR a una data di valutazione scelta. I reverse stress scenario rappresentano un test dell'adeguatezza delle matrici di correlazione definite nell'ambito del Modello Interno. Effettuare questi test consente di evidenziare potenziali cross-correlazioni e/o correlazioni di tipo non lineare e, pertanto, rappresentano un valido strumento per valutare l'adeguatezza della struttura di aggregazione individuata.



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.

Jean-Benoit D'Assy

Chief Financial Officer