

# Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria

 **europ  
assistance**  
*you live we care*



**ESERCIZIO  
2022**

Europ Assistance Italia S.p.A.

## Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria Esercizio 2022



### EUROP ASSISTANCE ITALIA S.P.A.

Sede Legale: Assago - Via del Mulino, 4

Capitale Sociale 12.000.000 Euro interamente versato

Partita IVA 01333550323 - Codice Fiscale 80039790151

Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 80039790151 (già 134796)

Rea di Milano n. 754519

Iscritta alla sezione I dell'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 100108

Società appartenente al Gruppo Generali, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 26

Società soggetta alla direzione e coordinamento di Assicurazioni Generali S.p.A.

## Sommario

Introduzione	4
A. Sintesi	5
<b>A. ATTIVITÀ E RISULTATI</b>	<b>8</b>
A.1. Attività	10
A.2. Risultati di sottoscrizione	14
A.3. Risultato dell'attività di investimento	16
A.4. Risultati di altre attività	18
A.5. Altre informazioni	18
<b>B. SISTEMA DI GOVERNANCE</b>	<b>20</b>
B.1. Informazioni generali sul sistema di governance	22
B.2. Requisiti di competenza e onorabilità	28
B.3. Sistema di Risk Management inclusa la valutazione interna del rischio e della solvibilità	30
B.4. Sistema dei controlli interni	34
B.5. Funzione di Internal Audit	36
B.6. Funzione Attuariale	37
B.7. Esternalizzazioni	39
B.8. Adeguatezza del Sistema di Governance	41
B.9. Altre Informazioni	41
<b>C. PROFILO DI RISCHIO</b>	<b>42</b>
C.1. Rischi di sottoscrizione danni e malattia NSLT	44
C.2. Rischi di Mercato	46
C.3. Rischi di Inadempimento della controparte	48
C.4. Rischio di liquidità	49
C.5. Rischi operativi	51
C.6. Altri Rischi	52
C.7. Altre informazioni	53
<b>D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITÀ</b>	<b>54</b>
D.1. Attività	57
D.2. Riserve tecniche	62
D.3. Altre passività	65
D.4. Metodi alternativi di valutazione	66
D.5. Altre informazioni rilevanti	67
<b>E. GESTIONE DEL CAPITALE</b>	<b>66</b>
E.1. Fondi propri	68
E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo	72
E.3. Utilizzo del sotto-modulo di rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità	73
E.4. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato	73
E.5. Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità	73
E.6. Altre informazioni	73
F. Glossario	74
<b>G. ALLEGATI</b>	<b>76</b>
<b>RELAZIONI DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	<b>104</b>

## Introduzione

La presente “Relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria”, (d’ora in poi Relazione), costituisce l’informativa annuale dell’esercizio 2022 per Europ Assistance Italia S.p.A. (d’ora in poi Compagnia o Società) a livello individuale, prevista:

- dalle disposizioni in materia di informativa al pubblico di cui agli articoli da 290 a 303 del Titolo I, capo XII, del Regolamento Delegato n. 35/2015 della Commissione Europea del 10 ottobre 2014 (di seguito “Regolamento Delegato”), che integra la Direttiva del Parlamento Europeo n. 138/2009 in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e riassicurazione (di seguito la “Direttiva”);
- dal Regolamento di esecuzione (UE) 2452/2015 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda le procedure, i formati e i modelli per la relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria conformemente alla Direttiva;
- dal Regolamento IVASS n. 33/2016, concernente l’informativa al pubblico e all’IVASS che prevede 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”);
- dalla Lettera al Mercato emanata dall’IVASS il 28 marzo 2018, e che tiene in considerazione l’Assessment of the Solvency and Financial Condition Reporting” pubblicato da EIOPA l’11 ottobre 2017.

Sulla base degli obblighi di legge e regolamentari sopracitati, la presente Relazione contiene informazioni descrittive in merito:

- alle attività svolte e ai risultati conseguiti dalla Compagnia nel corso dell’anno;
- al sistema di governo societario;
- al profilo di rischio e alla sua gestione;
- ai metodi di valutazione delle attività e delle passività ai fini di solvibilità, con una spiegazione delle principali differenze rispetto ai valori desumibili dal bilancio d’esercizio;
- alla gestione del capitale, con particolare riguardo ai fondi propri, al requisito patrimoniale di solvibilità e al requisito patrimoniale minimo.

Le informazioni inerenti alla descrizione dell’attività e dei risultati conseguiti da Europ Assistance Italia S.p.A. nel corso del 2022, dettagliate per aree di attività, sono coerenti con quelle contenute nel bilancio d’esercizio della Compagnia. È altresì fornito il confronto con le informazioni relative al periodo precedente (anno 2021) conformemente all’articolo 303 del Regolamento Delegato.

Al fine dell’analisi comparativa tra i dati patrimoniali del bilancio di esercizio e del bilancio di solvibilità, le poste degli attivi e dei passivi iscritte nel bilancio di esercizio sono state riclassificate sulla base delle voci presenti nello schema di stato patrimoniale Solvency II, previste nello specifico Modello Quantitativo.

Sono allegati alla presente Relazione tutti i modelli quantitativi (QRT) previsti dall’articolo 4 del Regolamento di Esecuzione (UE) 2452/2015 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda le procedure, i formati e i modelli per la relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria conformemente alla Direttiva.

Nell’informativa al pubblico oggetto della presente Relazione le cifre sono indicate in migliaia di unità di euro, che rappresenta la valuta funzionale di Europ Assistance Italia S.p.A.

Le sezioni D “Valutazione ai fini di solvibilità”, E.1 “Fondi propri” ed E.2 “Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo” sono soggette ad attività di revisione da parte della società KPMG S.p.A., come richiesto dall’Istituto di Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) con regolamento n.42 del 2 Agosto 2018.

Ai sensi dell’articolo 55 della Direttiva, la “Relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria” di Europ Assistance Italia S.p.A. è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia in data 16 Marzo 2023.

La relazione è pubblicata sul sito internet della Compagnia: [www.europassistance.it/azienda/bilancio](http://www.europassistance.it/azienda/bilancio)

## Sintesi

### Attività e risultati

Il 2022 è stato caratterizzato da una forte instabilità sia sul piano geopolitico sia su quello finanziario: da un lato si è assistito alla deflagrazione del conflitto russo-ucraino e alle forte tensioni sul mercato dell’energia, fenomeni che, unitamente alle tensioni lungo la catena di approvvigionamento causate dalla gestione della pandemia in oriente, hanno provocato una forte pressione sulle quotazioni delle materie prime. Dal punto di vista finanziario si è assistito a un’annata sfavorevole, con rendimenti per il settore dei titoli a reddito fisso tra i peggiori dall’inizio delle relative serie storiche, e con la simultanea flessione dei mercati azionari; nel tentativo di arginare l’inflazione è stato attuato un rapido rialzo dei tassi da parte delle principali Banche Centrali, che hanno così posto fine alle politiche espansive dell’ultimo decennio.

All’interno di un contesto di siffatta volatilità Europ Assistance Italia è stata in grado di confermare il forte focus sul proprio business, grazie al capillare presidio dello stesso nonché al continuo affinamento e revisione delle iniziative strategiche, volte non solo al recupero dei volumi e della redditività, ma anche a un percorso organico di sviluppo.

Le iniziative di business si sono tradotte nella significativa crescita della raccolta premi rispetto all’esercizio precedente, spiegabile principalmente attraverso la forte ripresa dell’area Viaggi e la conferma dei volumi per la business line Auto; nonché grazie all’integrazione dell’attività sottoscrittiva della succursale istituita in territorio francese, con l’avvio delle coperture Spese Mediche e Assistenza per i titolari di carte di credito di un primario gruppo bancario francese. Il buon andamento della gestione tecnica e della gestione straordinaria hanno permesso di compensare il severo impatto dei mercati finanziari sul conto economico della Compagnia, che risulta così in crescita rispetto all’esercizio precedente.

Per quanto riguarda la compagine societaria si segnala il trasferimento della quota azionaria pari al 26,05% del capitale sociale dal precedente azionista Generali Italia S.p.a., al nuovo azionista Assicurazioni Generali S.p.a., con efficacia dal 30 dicembre 2022.

Da un punto di vista logistico, nel 2022 la Compagnia ha finalizzato la vendita dell’immobile di Milano e il pieno trasferimento del personale nella nuova sede di Assago Milanofiori, all’interno di un progetto più ampio di ripensamento degli spazi e delle modalità di lavoro.

Restano cruciali per la Compagnia le iniziative volte alla semplificazione e innovazione, con l’obiettivo, da un punto di vista esterno, di intercettare le evoluzioni tecnologiche e le opportunità di diversificazione; e da un punto di vista interno, mirate alla razionalizzazione e automazione dei processi.

Si riportano nel seguito alcuni dati di sintesi per illustrare l’andamento economico e patrimoniale della Compagnia.

#### DATI SIGNIFICATIVI

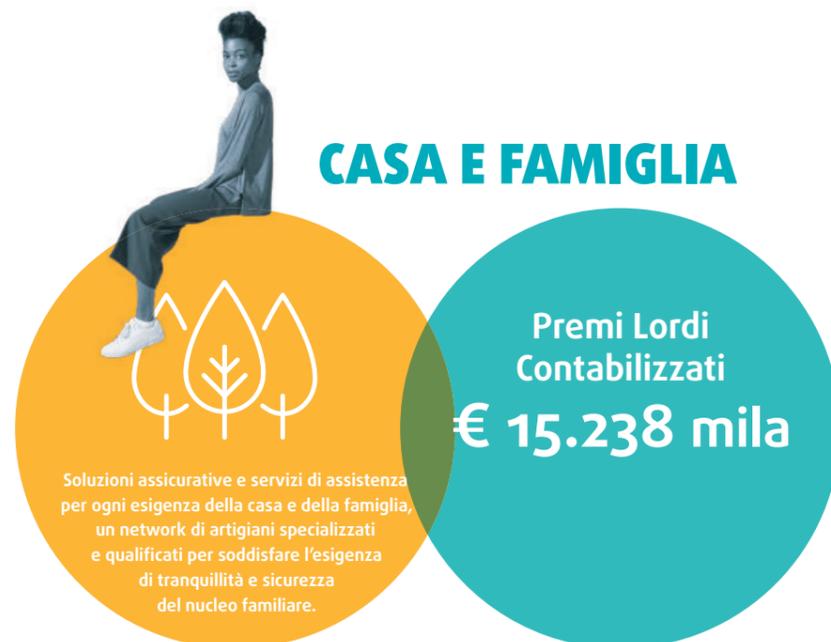
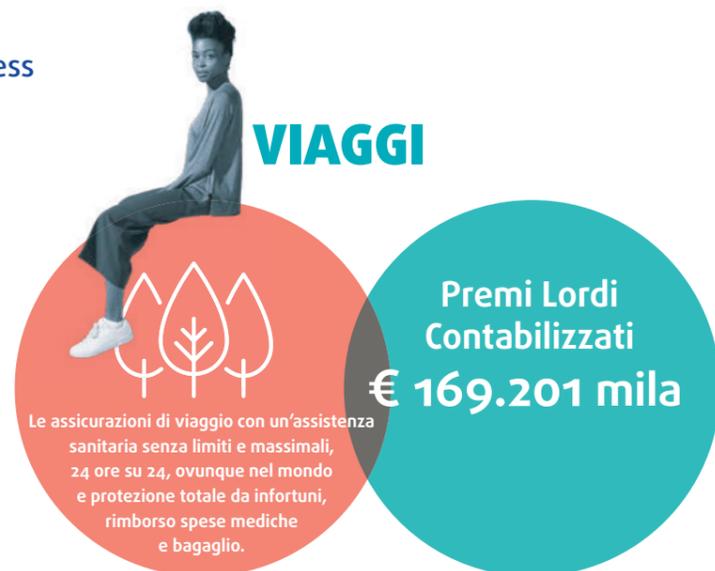
Solvency II Ratio      Fondi propri

-10,1 p.p.      +4,3%  
160,5%      € 116.561 mila

SCR      MCR  
+10,8%      +10,8%  
€ 72.617 mila      € 32.678 mila

Premi Complessivi      Utile netto  
+56,9%      +61,4%  
€ 306.353 mila      € 9.020 mila

Investimenti      Riserve Tecniche  
BEL lorde  
-9,8%      +10,0%  
€ 217.017 mila      € 180.483 mila



## Sistema di governo societario

La Compagnia aggiorna in modo continuativo il proprio Sistema di Governo Societario, al fine di rispondere alle aspettative della direttiva Solvency II, in linea con il modello organizzativo del Gruppo Generali.

Il sistema di governo fa affidamento su un insieme di politiche e procedure formalizzate, su una chiara attribuzione dei ruoli e delle responsabilità, sull'esistenza di organismi di governo dedicati che consentono di identificare, monitorare e portare all'attenzione dell'Alta Dirigenza e del Consiglio di Amministrazione i principali rischi della Compagnia. Il sistema di governo prevede, in particolare, l'identificazione di quattro funzioni fondamentali (Revisione Interna, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale) e di un Comitato Rischi.

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento IVASS 38/2018, la Compagnia ha provveduto ad avviare un processo di autovalutazione per individuare l'assetto di governo societario più idoneo a garantire una gestione aziendale sana e prudente, basando tale scelta su parametri quantitativi e variabili qualitative che approssimano il profilo di rischio, la tipologia di attività, la complessità del business e delle operazioni svolte.

## Profilo di rischio

La Compagnia, per la natura del proprio business, è soggetta principalmente ai rischi di sottoscrizione danni e malattia NSLT, che rappresentano il 70% circa del requisito patrimoniale (prima della diversificazione). Seguono i rischi di mercato (16%) e il rischio di inadempimento della controparte (14%). La gestione dei rischi della Compagnia si basa su procedure qualitative e quantitative e su analisi proporzionate alla natura di ciascun rischio. In particolare, la valutazione quantitativa del rischio è svolta mediante il calcolo del fabbisogno di capitale della Compagnia in accordo con la Formula Standard. Nell'ambito dell'applicazione della Formula Standard, la Compagnia ha ottenuto formale approvazione da parte di IVASS all'utilizzo dei parametri specifici (USP) per la rappresentazione della volatilità del rischio di tariffazione del segmento Assistenza.

I sistemi di Controllo Interno e Risk Management in essere consentono di sottoporre ciascuna categoria di rischio a strumenti e procedure di monitoraggio e mitigazione. Le attività messe in atto dal sistema di Risk Management hanno consentito l'identificazione dei principali rischi della Compagnia lungo l'orizzonte temporale dei tre anni successivi all'anno di riferimento della corrente relazione.

## Valutazione ai fini di solvibilità

I metodi valutativi adottati sono coerenti con i requisiti regolamentari di Solvency II e con quelli definiti dalle linee guida del Gruppo Generali. Il bilancio di solvibilità include eccedenze delle attività sulle passività, valorizzate a fair value, per un ammontare di 33.276 migliaia di euro rispetto al bilancio civilistico.

## Gestione del capitale

I Fondi Propri di Europ Assistance Italia S.p.A. alla chiusura dell'esercizio ammontano a 116.561 migliaia di euro. Il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) è pari a 72.617 migliaia di euro. Il livello dei Fondi Propri consente quindi di coprire interamente il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR), con un rapporto di copertura del 160,52%. Rispetto al requisito minimo di capitale (MCR) il rapporto di copertura è del 356,70%. Il coefficiente di solvibilità, pur rimanendo a livelli più che confortanti, è in calo rispetto all'esercizio precedente, a causa dell'impatto congiunto della crescita dei volumi tecnici e della marcata riduzione del valore di mercato degli attivi finanziari. Con il fine di sostenere la posizione di capitale, nel periodo iniziale della turbolenza finanziaria la Compagnia ha emesso un prestito subordinato interamente sottoscritto dalla capogruppo Europ Assistance Holding, per un importo nominale pari a 4.950 migliaia di euro ed ammissibile come capitale di Livello II. Basandosi sui risultati delle proiezioni del proprio piano triennale la Compagnia prevede un rapporto di copertura superiore a quello previsto dai requisiti regolamentari e dalle politiche di Gruppo lungo l'orizzonte strategico dei tre anni successivi all'anno di riferimento della corrente relazione.



# **ATTIVITÀ E RISULTATI**

## A. Attività e Risultati

### A.1. Attività

#### A.1.1. Informazioni Generali

Europ Assistance Italia S.p.A., con sede in Via del Mulino 4, Assago (MI), è una Società per azioni costituita a Milano nel 1968.

La Compagnia, a far corso dal 27 Marzo 2021, ha istituito una succursale in territorio francese. La sede secondaria è situata in Saint-Denis, avenue François Mitterrand 11-17.

La Compagnia è autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa con D.M. 19569 del 02/06/93, appartiene al Gruppo Generali ed è soggetta a direzione e coordinamento di Assicurazioni Generali S.p.A., è iscritta all'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n° 1.00108 e all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n° 0026.

La Compagnia e la Capogruppo, Assicurazioni Generali S.p.A., sono soggette al controllo di IVASS - Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni - che ha sede in Roma, Via del Quirinale, 21.

La società ha nominato KPMG S.p.A., con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani, 25, quale Società di Revisione Legale dei Conti per il periodo 2021-2029.

Azionisti della Compagnia sono:

- Europ Assistance Holding Sas che detiene il 53,96% delle azioni (1.079.200 azioni)
- Assicurazioni Generali S.p.A. che detiene il 26,05% delle azioni (521.000 azioni). Si segnala che la quota riportata è stata oggetto di trasferimento dal precedente azionista Generali Italia S.p.A. con efficacia dal 30 dicembre 2022
- Europ Assistance SA che detiene il 19,99% delle azioni (399.800 azioni).

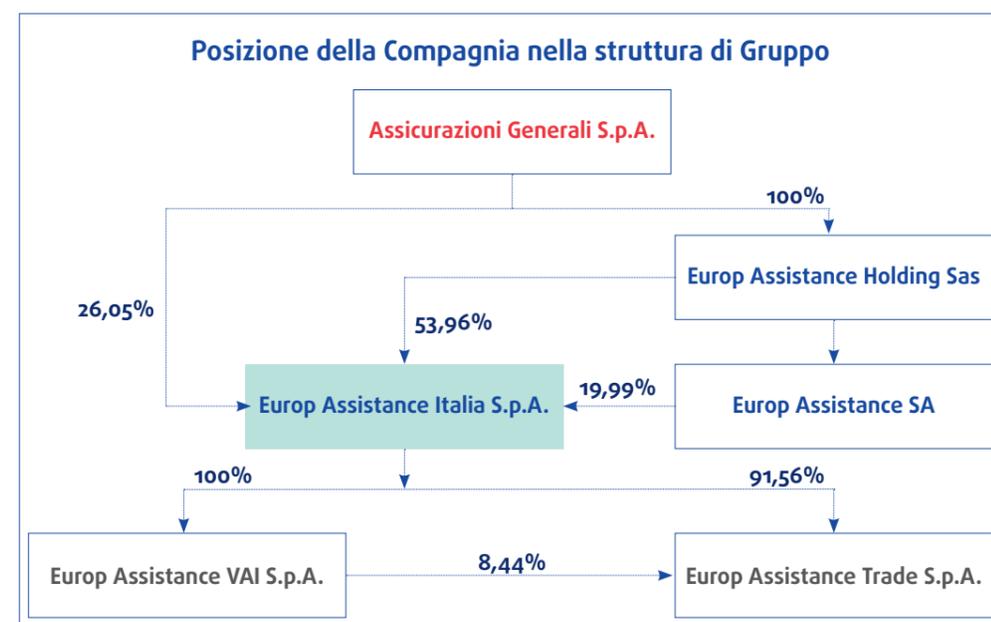
Gli azionisti, Europ Assistance Holding Sas, Europ Assistance SA e Assicurazioni Generali S.p.A., appartengono al Gruppo Generali:

- Europ Assistance Holding Sas è una Compagnia di diritto francese con sede a Parigi, Rue Pillet Will, 2, detenuta direttamente ed indirettamente da Assicurazioni Generali S.p.A.
- Europ Assistance SA è una Compagnia di assicurazione francese con sede a Parigi in 2 rue Pillet-Will - al 100% detenuta dalla stessa Europ Assistance Holding Sas.
- Assicurazioni Generali S.p.A., con sede a Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2, è la Capogruppo.

Alla data del 31 dicembre 2022, Europ Assistance Italia S.p.A. detiene:

- il 100% di Europ Assistance Vai S.p.A., Società di servizi con sede in Milano, Via Crema, 34
- il 91,56% di Europ Assistance Trade S.p.A., agente con sede in Milano, Piazza Trento, 8 (il restante 8,44% è detenuto da Europ Assistance Vai S.p.A.)

La Compagnia detiene inoltre una partecipazione nella società GBS SCpA (Generali Business Solution SCpA).



#### A.1.2. Linee di Business

Europ Assistance Italia S.p.A. è presente in Italia dal 1968, dove è leader del mercato nazionale dell'assistenza privata. La Compagnia opera nei rami danni ed ha come mission quella di assistere i propri clienti tanto in situazioni di emergenza quanto nella vita di ogni giorno, offrendo una ricca gamma di soluzioni che integrano prestazioni di assistenza, coperture assicurative e servizi, in risposta a una grande varietà di esigenze.

L'offerta di prodotto, differenziata su diversi rami assicurativi, può essere rappresentata all'interno di una matrice tra linee di business e canali: Europ Assistance Italia S.p.A., offre ai propri clienti – sia consumer sia business – un'ampia gamma di prodotti ripartiti su quattro principali aree di business (Auto, Viaggi, Casa e Famiglia, Salute), attraverso una strategia distributiva multicanale. Per la commercializzazione nel mercato business, la Compagnia collabora con istituti di credito, società finanziarie, compagnie di assicurazioni, case costruttrici di auto e moto, società di leasing e rent, tour operator e tour organizer; nel mercato consumer utilizza sia canali indiretti – broker assicurativi, agenti assicurativi e agenzie di viaggi - sia canali diretti – web e phone.

Si riporta di seguito una descrizione del business attraverso le quattro business lines:

##### Auto

È storicamente un business BtoB i cui principali clienti sono i costruttori auto e le compagnie assicurative ma connotato da una presenza anche nel BtoBtoC e nel segmento consumer credit (concessionari auto e agenti plurimandatari); l'offerta di prodotto si compone di assistenza stradale (traino e auto in sostituzione) e assicurazione con prodotti guasti meccanici, estensione di garanzia e auto rischi diversi. La nuova offerta sul segmento ha portato a nuovi prodotti in grado di rispondere ai mutati bisogni di mobilità delle persone, con un innovativo approccio alla mobilità focalizzato su servizi di sharing mobility e noleggio, attenzione alla sostenibilità ambientale e una customer experience sempre più digitale con un focus su servizi innovativi che abbracciano tutte le fasi del ciclo di vita dei veicoli.

##### Viaggi

I Tour Operator (tradizionali e crociere) sono i principali clienti di questa business line che sviluppa un'offerta BtoB e BtoBtoC; in crescita le Agenzie di viaggio e i canali diretti (web e telefonico) che si rivolgono al cliente finale BtoC. La gamma prodotti comprende assicurazioni di viaggio con assistenza sanitaria, protezione furto o danneggiamento del bagaglio, annullamento del viaggio, rimborso spese mediche. Il segmento storicamente vede la Compagnia agire come leader di mercato, in costante sviluppo della propria offerta: dopo aver inserito all'interno di tutti i prodotti la copertura Covid e aver lanciato un prodotto specifico per i viaggi in Italia e i viaggi in Europa, la Compagnia si è focalizzata sui viaggi di lungo raggio ed ha studiato una nuova soluzione per coloro che tornano a viaggiare fuori dalla UE attraverso il prodotto "Viaggi Mondo", che non prevede limiti di età per la sottoscrizione e offre assistenza sanitaria in viaggio anche in video-consulto. Ha inoltre ampliato la gamma di prodotti annullamento con la nuova copertura Cancellation Plus, che basa il calcolo del premio non più su una sola variabile (il costo del viaggio) ma su un mix di variabili quali l'età, la destinazione e la booking windows di prenotazione, andando così a favorire i clienti previdenti che acquistano con anticipo il proprio viaggio.

##### Salute

La distribuzione avviene prevalentemente sulle banche e sulle compagnie assicurative con un'offerta di assicurazione salute per tutta la famiglia in caso di infortunio o malattia, per garantire assistenza a 360 gradi e servizi capaci di garantire un supporto immediato e continuativo anche in caso di gravi problematiche sanitarie. Nel corso del 2022 la Compagnia ha proseguito sulla strada dell'innovazione che facilita l'accesso sia nell'offerta B2C che nell'offerta B2B2C; ha quindi potenziato il proprio network di assistenza domiciliare e arricchito i servizi di assistenza digitale. In particolare, è stato rafforzato e migliorato sia il consulto specialistico, ora fruibile anche in video e comprensivo di un range più ampio di specialità, sia il servizio di mental health, con un processo di fruizione completamente digitale.

## Casa e Famiglia

Nel segmento Utilities e Istituzioni finanziarie l'offerta è prevalentemente BtoBtoC, mentre diventa BtoC nel segmento Retail; la gamma prodotti prevede sia servizi di assistenza alla casa (interventi di riparazione da parte di artigiani specializzati, fra gli altri idraulico, fabbro, elettricista) sia soluzioni assicurative per la casa e la famiglia (protezione dai danni causati da un incendio o un furto e la Responsabilità Civile della famiglia per danni procurati a terzi, cyber protection, protezione degli impianti fotovoltaici, indennizzo per inagibilità). La Compagnia ha rinnovato la propria offerta, digitalizzando i processi di attivazione dell'assistenza lanciando Eura Casa Relax, che tutela a 360° l'abitazione e la famiglia, per offrire un'esperienza totalmente online anche quando si è lontani dalle mura domestiche. La piattaforma m-site Digital Home Assistance è la prima dedicata all'assistenza della casa: consente di richiedere l'intervento di un tecnico, in modo semplice, veloce e intuitivo, senza necessità di contatto telefonico; è personalizzabile, accessibile da qualsiasi device e assicura un percorso full digital, migliorando l'efficienza operativa.

In relazione alla distribuzione geografica la Compagnia opera sul mercato italiano e su quello francese attraverso Europ Assistance Italia – French Branch.

Di seguito i principali eventi che hanno contraddistinto l'esercizio 2022:

- Il 15 febbraio 2022 è stato siglato l'atto di rogito che ha sancito il passaggio di proprietà della sede storica della Compagnia, sita in Piazza Trento n.8 a Milano, al Fondo Immobiliare acquirente.
- La succursale francese della Compagnia, Europ Assistance Italia French Branch, ha ottenuto nel corso del 2022 l'autorizzazione ad operare anche sul ramo Merci Trasportate. L'autorizzazione ad esercitare l'attività assicurativa comprende i seguenti rami di (ri)assicurazione: Malattia; Altri danni a beni; Responsabilità civile generale; Perdite pecuniarie di vario genere; Assistenza e Merci Trasportate. La succursale ha avviato la propria attività assuntiva a partire dal gennaio di questo esercizio, attraverso le coperture Spese Mediche e Assistenza per i titolari di carte di credito di un primario gruppo bancario francese. Per l'anno 2023 si prevede il lancio di nuove iniziative di business, legate in particolare a polizze di viaggio business to consumer per i clienti del mercato francese.
- I nuovi prodotti del 2022 sono stati realizzati con l'obiettivo di fornire soluzioni sempre innovative alla clientela, per contenuto e modalità di accesso, e che siano in grado di rispondere ai bisogni ed alle nuove esigenze: dai rischi da Covid-19, alle coperture di rischi connessi all'abitazione, all'auto e ai cyber risk. In particolare, si citano in area Viaggi il prodotto Viaggi Mondo; in area Casa e Famiglia i prodotti Eura Casa Relax, dedicato alle famiglie, e Business Protetto, dedicato al segmento delle Piccole e Medie Imprese.
- Nell'ambito della digitalizzazione prosegue il rilascio delle soluzioni atte al miglioramento dell'esperienza digitale; è infatti stata rilasciata la piattaforma m-site Digital Home Assistance, la prima dedicata all'assistenza della casa, che assicura un percorso pienamente digitale, dal riconoscimento del cliente al dettaglio della richiesta, fino all'apertura del sinistro, migliorando l'efficienza operativa.
- Nell'ambito della mobilità sostenibile, in armonia con gli obiettivi di riduzione delle emissioni e di evoluzione verso un modello di business più sostenibile, la Compagnia, per prima, ha introdotto una novità importante sui mezzi di soccorso, mettendo su strada veicoli per il soccorso stradale totalmente elettrici e capaci di intervenire senza inquinare. I quattro mezzi totalmente elettrici, due a Roma e due a Milano, operativi da metà gennaio, ogni anno permetteranno di risparmiare circa 34 tonnellate di anidride carbonica. Questi mezzi possono effettuare fino a 70 interventi al giorno, coprendo in un anno circa il 60% degli interventi nelle città dove sono presenti. È stata inoltre rimodulata la composizione della flotta di auto sostitutive, riservata ai clienti in caso di fermo del proprio veicolo, inserendo veicoli Full Electric e Hybrid, ed è proseguito lo sviluppo della rete di colonnine per la ricarica elettrica all'interno dei Centri Soccorso convenzionati.
- Sono stati conseguiti diversi riconoscimenti tra cui: Premio Mediastar, nella categoria Advertising On Line – Banner - Internet e Multimedia, per la campagna Travel "Sottosopra"; Italy Protection Forum Awards 2022 per l'innovazione della piattaforma Digital Home Assistance.
- Nel corso del 2022 la formazione è stata erogata in parte in modalità virtuale e in parte in presenza, in osservanza alle norme di contenimento del Covid-19. Sono stati svolti percorsi formativi che hanno coinvolto anche il Top Management in particolare sui temi di Cyber Security e Sviluppo manageriale. In particolare, il Managerial Acceleration Program (Map2theNew), ha visto coinvolta l'intera popolazione manageriale dei gestori di risorse. Oltre all'attenzione ai percorsi legati alla sicurezza e alla compliance è proseguita anche l'attività inerente alla formazione normativa.
- In tema di gestione del cambiamento è partito il progetto Change Agent Lab: un gruppo di 35 colleghi hanno assunto il ruolo di "change agent", portando avanti, in parallelo alla loro usuale attività lavorativa, un lavoro progettuale volto al coinvolgimento della popolazione nell'attuazione del "new way of working" e nella creazione di una nuova mentalità che possa far evolvere l'attuale modello di smart working in un lavoro agile ibrido ed evoluto, sperimentando nuovi spazi e modalità lavorative.

- Particolare focus è stato posto sui temi inerenti alla Diversity e l'Equity & Inclusion, mediante l'offerta a tutti i dipendenti di svariati eventi e percorsi riguardanti le aree Age Management, Gender Equity, Disability e LGBTQ+. In particolare, sulla diversità di genere è stato avviato un processo di rilevazione del gender gap con la società Winning Women Institute, mentre per quanto riguarda il tema LGBTQ+ la Compagnia ha aderito all'associazione Parks Liberi e Uguali che fornisce utile supporto e supervisione sui percorsi legati all'inclusione. Per ogni area è stato individuato un Top Manager sponsor delle iniziative.

- Nell'ambito della Social Responsibility si rinnova per il 2022 il sostegno alle campagne di prevenzione oncologica tra le tappe della clinica mobile e il meccanismo delle "visite sospese". La prevenzione è un valore che la Compagnia porta avanti dal 2018, in collaborazione con Lilt Milano Monza Brianza. Diverse sono state le iniziative introdotte dall'azienda per i propri dipendenti, a cui nel 2022 si sono aggiunte quelle aperte alla comunità: sono state sostenute due tappe dell'ambulatorio mobile, ed è stato introdotto il meccanismo delle visite "sospese" senologiche e urologiche attraverso la logica del "matchgiving". Grazie alla collaborazione con Lilt sono state infatti offerte gratuitamente ai cittadini tante visite quante quelle erogate per i dipendenti della Compagnia, con l'obiettivo di ottenere un doppio risultato in termini di sensibilizzazione alla prevenzione.

- In tema di sicurezza dei dati e delle informazioni la Società ha ottenuto il rinnovo della certificazione internazionale ISO 27001:2013, che garantisce un maggiore e più puntuale controllo su tutte le informazioni e i documenti di clienti e partner commerciali, rafforzandone la protezione e mettendoli al sicuro da eventuali attacchi cyber. Il 2022 ha inoltre visto la conclusione del progetto AEGIS, che ha portato alla realizzazione di una nuova infrastruttura IT di Gruppo Europ Assistance con maggiori livelli di sicurezza, una governance centralizzata ed un nuovo modello operativo basato su processi e servizi omogenei tra i diversi paesi del Gruppo.

## A.2. Risultati di sottoscrizione

Europ Assistance Italia S.p.A., ha concluso l'esercizio 2022 con una raccolta premi diretta ed indiretta che ammonta a 306.353 migliaia di euro. I premi di competenza conservati dell'esercizio sono stati di 283.767 migliaia di euro. Il risultato tecnico ammonta a 17.478 migliaia di euro. Nella tabella sottostante viene rappresentata la sintesi del risultato economico dell'esercizio così come risultante dal bilancio della Compagnia al 31 dicembre 2022.

VALORI IN MIGLIAIA DI €	YE 2022	YE 2021	Var %
Premi di competenza conservati	283.767	187.370	96.397
Risultato Tecnico	17.478	11.699	5.779
Risultato ante imposte	15.249	8.386	6.863
<b>Risultato netto</b>	<b>9.020</b>	<b>5.587</b>	<b>3.433</b>

Per facilitare la lettura dei risultati della Compagnia, nonché la comparabilità rispetto al precedente esercizio, si riporta di seguito la formazione del saldo con distinzione tra il solo perimetro italiano ed il contributo della succursale francese, che ha avviato la sua attività di sottoscrizione nel corso del primo trimestre 2022:

VALORI IN MIGLIAIA DI €	Perimetro italiano	Succursale francese	Totale
Premi di competenza conservati	243.091	40.676	283.767
Risultato Tecnico	16.507	971	17.478
Risultato ante imposte	14.297	952	15.249
<b>Risultato netto</b>	<b>8.278</b>	<b>742</b>	<b>9.020</b>

La Società ha prodotto un utile netto di 9.020 migliaia di euro come risultante delle sottostanti componenti:

- Il risultato tecnico è pari ad 17.478 migliaia di euro contro gli 11.699 migliaia di euro del 2021 (+49,4%), nonostante il mancato trasferimento della quota dell'utile da investimenti dal conto non tecnico (pari a 1.542 migliaia di euro nel 2021). Le principali determinanti dell'incremento del risultato tecnico sono rappresentate da:
  - crescita dei premi di competenza conservati (+96.397 migliaia di euro, di cui 40.676 migliaia di euro afferenti alla succursale francese);
  - diminuzione della sinistrosità: il loss ratio al netto degli oneri per partecipazioni agli utili risulta pari al 44,8% contro il 45,1% del 2021;
  - minor incidenza delle altre spese di acquisizione e delle spese di amministrazione sui premi di competenza, che passa dal 19,4% del 2021 all'attuale 14,9%.
- L'attività ordinaria non tecnica chiude in perdita a -22.792 migliaia di euro contro una perdita di -3.384 migliaia di euro a dicembre 2021, tale risultato è da ricondurre alla performance largamente negativa della gestione finanziaria (-16.134 migliaia di euro) e, in misura minore, ai maggiori oneri per incentivi ai prepensionamenti (3.300 migliaia di euro vs 1000 migliaia di euro nel 2021);
- La componente straordinaria presenta un utile di 20.563 migliaia di euro contro un utile di 70 migliaia di euro nel 2021, in virtù della vendita dell'immobile di Piazza Trento effettuata a febbraio del 2022, che ha permesso di realizzare una plusvalenza pari a 19.701 migliaia di euro;
- Il risultato ante imposte ammonta a 15.249 migliaia di euro contro i 8.386 migliaia di euro del 2021 (+81,8%).

Il risultato dopo le imposte del 2022 ammonta a 9.020 migliaia di euro contro i 5.587 migliaia di euro del 2021 (pari ad un incremento del 61,4%) con un'incidenza sui premi di competenza conservati del 3,2% (3,0% al 31 dicembre 2021).

### A.2.1. Risultato Tecnico

Il risultato tecnico di 17.478 migliaia di euro è determinato principalmente dal contributo dei rami Assistenza e Spese Mediche; di seguito si riporta in dettaglio il risultato per area di attività:

#### VALORI IN MIGLIAIA DI €

Risultato tecnico	YE 2022	YE 2021	Var	Var %
Ass.ne spese mediche	6.437	6.269	168	3%
Ass.ne protezione del reddito	1.387	1.011	376	37%
Altre assicurazioni auto	-3.389	-3.501	112	-3%
Ass.ne contro l'incendio e altri danni ai beni	290	226	64	28%
Ass.ne sulla responsabilità civile generale	-503	239	-742	-311%
Ass.ne tutela giudiziaria	2.688	1.097	1.591	145%
Ass.ne assistenza	11.255	6.918	4.337	63%
Ass.ne perdite pecuniarie di vario genere	-687	-560	-127	23%
<b>Totale</b>	<b>17.478</b>	<b>11.699</b>	<b>5.779</b>	<b>49%</b>

In sintesi, i risultati del 2022 hanno evidenziato un'attività dell'area caratteristica in netta ripresa rispetto all'esercizio precedente, nonostante il clima di incertezza ed instabilità che ha caratterizzato lo scenario macroeconomico italiano ed europeo fin dai primi mesi dell'anno.

La performance positiva di deve in particolare al miglioramento del quadro epidemiologico e al contestuale allentamento delle restrizioni che hanno generalmente sostenuto la mobilità, con ripercussioni positive soprattutto sull'area Viaggi, e possono essere descritti più dettagliatamente come effetto combinato dei seguenti fattori:

- incremento dei premi lordi contabilizzati (+56,9% rispetto all'anno precedente) che si attestano a 306.353 migliaia di euro, di cui 265.677 afferenti al portafoglio italiano e 40.676 migliaia di euro alla Branch francese, a seguito dell'allentamento delle misure di restrizione che ha generato benefici soprattutto sui segmenti legati all'area Viaggi (Perdite pecuniarie, Spese mediche ed Assistenza);
- conseguente incremento dei premi di competenza conservati del 51,4%, influenzati direttamente dai maggior volumi dei premi dell'esercizio;
- lieve miglioramento del loss ratio al netto degli oneri di partecipazione agli utili, che passa dal 45,1% del 2021 all'attuale 44,8%;
- aumento dell'onere per la partecipazione agli utili, che passa dal 3,9% del 2021 all'attuale 6,4%, interamente ascrivibile agli accordi stipulati tra la succursale francese e il suo principale ed unico business partner, primario operatore di bancassurance mediante il quale i prodotti assicurativi sono proposti sul mercato francese. Con riferimento al solo business italiano, si osserva un decremento dell'indice di circa un punto percentuale, passando dal 3,9% del 2021 all'attuale 2,9%.
- mancato contributo dell'utile da investimenti al conto tecnico (verso un contributo positivo di 1.542 migliaia di euro nel 2021) per via della performance negativa della gestione finanziaria nel suo complesso, impattata da importanti minusvalenze sul portafoglio circolante, in conseguenza delle tensioni che hanno caratterizzato i mercati 2022;
- provvigioni di acquisizione in aumento sul portafoglio italiano (28,1% nel 2022 contro 23,8% nel 2021) da attribuirsi al maggior carico provvigionale medio sul rinnovo dei contratti con i grandi players del settore Viaggi rispetto all'anno precedente. Considerando tuttavia l'intero portafoglio, comprensivo della succursale francese, l'aumento dell'indice 2022 è parzialmente mitigato, attestandosi al 26,2%.
- minor incidenza delle altre spese di acquisizione (8,1% al 31/12/2022 contro 10,2% nel 2021), e delle spese di amministrazione (6,8% al 31/12/2022 contro 9,2% nel 2021), diretta conseguenza dell'incremento della raccolta premi rispetto al precedente esercizio.

Nel complesso, quindi, nonostante il mancato apporto dell'utile dalla gestione degli investimenti, dell'aumento degli oneri da partecipazione agli utili e dall'incrementato carico provvigionale su parte dei contratti 'B2B', il margine tecnico risulta in netto aumento rispetto all'esercizio precedente, segno di un'ottima capacità di ripresa da parte della società rispetto al precedente biennio caratterizzato dalla crisi pandemica Covid-19.

Il Combined Ratio della Compagnia risulta pari a 92,3%, sostanzialmente stabile rispetto all'anno precedente (92,2% al 31 dicembre 2021). Riportiamo di seguito la scomposizione dell'indice di marginalità tecnica nelle sue tre diverse componenti:

- Rapporto Sinistri di competenza su premi di competenza pari al 44,8% (contro il 45,1% del 2021);
- Rapporto Spese di gestione sul totale dei premi di competenza pari al 41,1% (contro il 43,2% del 2021);
- Rapporto Oneri per partecipazioni agli utili sul totale dei premi di competenza pari al 6,4% (contro il 3,9% del 2021).

Il Combined Ratio afferente al solo portafoglio 'italiano' si attesta a 91,4%, in flessione dello 0,8% rispetto all'anno precedente, per l'effetto combinato dei seguenti fattori:

- Riduzione della sinistrosità (-1,8% rispetto al 2021);
- Incremento dell'incidenza delle provvigioni di acquisizione (+4,3% rispetto al 2021);
- Diminuzione dell'incidenza delle altre spese di acquisizione e delle spese di amministrazione (-3,3% rispetto al 2021).

### A.3. Risultato dell'attività di investimento

#### A.3.1. Evoluzione degli investimenti della Compagnia

Il 2022 è stato un anno nero per gli investitori, per via di una tempesta perfetta (dettata dall'instabilità geopolitica, unitamente alla corsa dell'inflazione e alla risposta delle Banche Centrali) che ha infranto la decorrelazione tra i mercati azionari e il comparto dei titoli a reddito fisso. Si osserva in particolare che la Banca Centrale Europea ha deliberato nel corso del 2022 quattro rialzi dei tassi, per un totale di +250 punti base, e con possibili ulteriori aumenti previsti per il 2023 unitamente alla ventilata riduzione del programma di acquisto di titoli di debito.

Il comparto dei bond ha registrato la peggiore performance dal 1990 (dal 1950 per i bund tedeschi), con i titoli di stato statunitensi in calo del 19% e i bund tedeschi del 20,5%; mentre i mercati azionari hanno bruciato a livello globale oltre 20 mila miliardi di dollari di capitalizzazione. La Borsa di Wall Street, che ha chiuso l'anno peggiore dalla crisi finanziaria del 2008, ha registrato un calo del 19% nello S&P 500 e del 33% nel Nasdaq. Il Ftse Mib di Piazza Affari ha registrato una flessione del 13,3% rispetto alla fine del 2021 (peggiore performance annuale dal 2018). In rosso anche le altre Borse europee: l'indice Stoxx Europe 600 ha perso in 12 mesi oltre il 12%. Eccezioni in questo contesto sono stati il dollaro, che si è apprezzato dell'8,20%, e il mercato delle materie prime (in particolare nel settore energetico), che ha guadagnato il 21%.

Per quanto concerne il quadro italiano, lo spread BTP Italia-Bund su base decennale in chiusura d'anno ha raggiunto quota 219 bps, in aumento di circa 83 punti base sulla chiusura 2021. In forte crescita anche il rendimento sulla scadenza decennale italiana, che oscilla intorno al 4,7% contro il 1,17% di fine 2021, riportandosi così al livello del novembre 2012.

#### Allocazione Attività

Al 31/12/2022 la Compagnia dispone di investimenti per un valore complessivo di 217.017 migliaia di euro (240.700 migliaia di euro al 31/12/2021).

La composizione del portafoglio vede una prevalenza del comparto dei titoli a reddito fisso (78%), con una quota percentuale in aumento rispetto all'esercizio precedente (73%); in termini di valori assoluti l'esposizione è tuttavia in diminuzione (-6.171 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente), prevalentemente per via della riduzione di valore degli attivi prodotta dall'aumento dei tassi. L'esposizione in fondi di investimento rappresenta circa il 17% del totale dell'asset allocation (contro il 19% dell'esercizio precedente); la decrescita in valori assoluti è significativa, pari a 10.277 migliaia di euro, ed è spiegabile attraverso il disinvestimento parziale da un fondo di investimento immobiliare, attuato nell'alveo di una serie di iniziative di *de-risking* rese necessarie durante l'esercizio. Analoga sorte per il comparto azionario, di cui si osserva l'azzeramento tra l'esercizio precedente e l'esercizio in corso.

Stabile la quota detenuta in imprese partecipate, rappresentata dalla valutazione solvency consistente delle partecipazioni nelle controllate Europ Assistance VAI ed Europ Assistance Trade.

#### VALORI IN MIGLIAIA DI €

Allocazione attività	2022	2021	Var %
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	11.955	11.046	8%
Strumenti di capitale	3	8.148	-100%
Obbligazioni	168.776	174.948	-4%
Governative	87.716	86.232	2%
Societarie	81.060	88.716	-9%
Organismi di investimento collettivo	36.282	46.559	-22%
<b>Totale</b>	<b>217.017</b>	<b>240.700</b>	<b>-10%</b>

Nel corso dell'esercizio la gestione del portafoglio finanziario al netto delle partecipazioni infragruppo ha registrato una perdita secondo i local gaap per 16.083 migliaia di euro, in forte contrazione rispetto a proventi netti per 3.002 migliaia di euro registrati nell'esercizio precedente; la variazione è in gran parte spiegabile attraverso le perdite sul comparto dell'attivo circolante dovute all'adeguamento dei titoli al valore di mercato, in un contesto di instabilità finanziaria e rapido rialzo dei tassi. Le minusvalenze nette con impatto a conto economico ammontano infatti a 22.126 migliaia di euro, in forte aumento rispetto alle minusvalenze per 2.723 migliaia di euro dell'esercizio precedente. Le cedole dei titoli a reddito fisso e i dividendi di azioni e quote ammontano a 6.366 migliaia di euro, dato sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente (6.116 migliaia di euro).

La durata media residua del portafoglio è di circa 3,0 anni in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (4,7 al 31/12/2021) per via della diminuzione delle scadenze sia sul settore governativo sia sul comparto delle obbligazioni societarie perseguita nel corso dell'anno con il fine di migliorare l'allineamento delle scadenze degli attivi finanziari e delle passività tecniche, all'interno di un più ampio processo di *de-risking* attuato in risposta al rapido rialzo dei tassi di interesse.

#### A.3.2. Strategia di investimento e accordo con il gestore degli attivi

La strategia di investimento viene definita nell'ambito di un rigoroso processo di gestione integrata degli attivi e dei passivi (Asset Liability Management - ALM) e di determinazione della composizione del portafoglio investimenti di medio-lungo periodo (Strategic Asset Allocation - SAA) in termini di allocazione obiettivo alle diverse classi di attivo. Il processo annuale integrato ALM&SAA permette di mitigare i rischi e di definire un profilo di rischio-rendimento ottimale che soddisfi sia i target di rendimento sia la propensione al rischio nel periodo di pianificazione aziendale. Seguendo l'approccio ALM&SAA di cui sopra, il portafoglio degli attivi è investito e ribilanciato in base al peso delle asset class e alla duration. Le principali tecniche di mitigazione del rischio utilizzate dal Gruppo Generali sono rappresentate dalla gestione liability-driven degli attivi e da un ribilanciamento regolare del portafoglio. L'approccio all'investimento liability-driven rappresenta il fulcro dell'accordo standard di gestione degli investimenti e contribuisce a garantire una gestione completa degli attivi, in quanto tiene conto della struttura delle passività unitamente ai relativi intervalli di tolleranza definiti come limiti di investimento.

La SAA approvata, risultante dal processo annuale di ALM&SAA, è direttamente ed interamente recepita negli accordi di gestione conferiti dalle compagnie assicurative del Gruppo Generali ai gestori di attivi. In particolare, tali accordi sono costruiti su uno standard di Gruppo che vincola il gestore di attivi a svolgere la propria attività di gestione nel rispetto delle linee guida di gestione dei portafogli della Compagnia.

Gli accordi standard di gestione scoraggiano una eccessiva assunzione di rischi a breve termine ed il conseguente interesse dei gestori per i rendimenti a breve periodo. Al contrario, essi sono allineati al profilo e alla duration delle passività delle compagnie assicurative.

Il contratto di gestione con i gestori di attivi prevede precisi obblighi di comunicazione e reportistica; in particolare, al fine di presidiare la movimentazione di rotazione del portafoglio, il gestore di attivi è tenuto a informare con cadenza mensile la compagnia assicurativa. Infine, il contratto di gestione non prevede una durata predefinita, ferma restando la possibilità di recesso dal contratto (da esercitarsi per iscritto e nel rispetto del preavviso concordato).

## A.4. Risultati di altre attività

### A.4.1. Contratti di leasing

L'immobile di Assago, in locazione secondo i principi contabili nazionali, ai fini del bilancio di solvibilità è oggetto di rilevazione nell'attivo e passivo in accordo con quanto previsto dal principio ifrs16. In relazione alla branch francese, analogo trattamento è riservato al subleasing di una parte dell'edificio sito in Saint-Denis, dato in sublocazione alla succursale francese.

## A.5. Altre informazioni

### A.5.1. Rapporti con soggetti controparti di operazioni infragruppo

Di seguito sono evidenziati i principali rapporti infragruppo, i cui valori sono desunti dal bilancio d'esercizio approvato.

Valori in €/000	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Investimenti	10.834	2.837	4	0	0	13.676
Crediti assicurativi e riassicurativi	0	0	0	0	25.758	25.758
Altre attività	9.749	3.306	0	0	686	13.741
<b>Totale attività</b>	<b>20.583</b>	<b>6.143</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>26.444</b>	<b>53.174</b>
Passività subordinate	4.950	0	0	0	0	4.950
Debiti assicurativi e riassicurativi	0	0	0	0	4.625	4.625
Altre passività	269	17.159	0	0	44.488	61.916
<b>Totale passività</b>	<b>5.219</b>	<b>17.159</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49.113</b>	<b>71.491</b>
Proventi e oneri tecnici	0	-17.511	0	0	3.587	-13.924
Altri proventi e oneri non tecnici	-3.688	-2.919	0	0	23.691	17.085
Proventi netti da investimenti	53	588	0	0	0	641
Proventi e oneri straordinari	0	0	0	0	0	0
<b>Totale proventi e oneri</b>	<b>-3.635</b>	<b>-19.841</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.278</b>	<b>3.802</b>

### A.5.2. Informativa relativa al Covid-19

Nel corso del 2022 sono state mantenute le misure di sicurezza già impostate nel corso dell'esercizio precedente, che prevedono la regolazione delle presenze in sede sulla base di percentuali massime di capienza per ogni singola funzione, garantendo la possibilità di accedere alla sede nel pieno rispetto del protocollo. A partire da Aprile 2022 è cessato il full smart working e si è applicato l'hybrid work, modalità che prevede l'alternanza di smart working e presenza in sede per tutti coloro che non sono stati dichiarati fragili. Per questi ultimi, come da normativa, si è mantenuto il full smart working quale tutela della salute. Sempre in relazione ai fragili nel mese di settembre 2022 si è passati dall'autocertificazione alla richiesta di certificazione medica per ricomprenderli nelle classificazioni degli aventi diritto alla tutela speciale.

La gestione delle richieste di presenza si è svolta tramite un applicativo dedicato, in cui sono state implementate le funzioni di "Manager Planner" (pianificazione delle presenze del proprio team da parte del manager) e "Health Check-in" (questionario sanitario per limitare l'ingresso di collaboratori in condizioni di fragilità o con potenziali contatti con persone positive).

In aggiunta a tutte le misure sopra elencate, l'azienda ha continuato a mappare i casi di positività di dipendenti e, nel caso di loro recente presenza in sede, ha provveduto al tracciamento dei contatti interni. Si è altresì prudenzialmente confermato l'uso delle mascherine FFP2 negli spostamenti all'interno degli uffici.

Infine, in ottica di prevenzione e tutela dei dipendenti, nell'autunno 2022 è stata effettuata, come negli anni scorsi, la campagna di vaccinazione antinfluenzale in collaborazione con il gruppo Generali.

# SISTEMA DI GOVERNANCE



## B. Sistema di Governance

### B.1. Informazioni generali sul sistema di governance

#### B.1.1. Sistema di Governance

La Compagnia ha adottato il sistema tradizionale italiano, che prevede:

- Assemblea dei soci: organo sociale che, con le sue deliberazioni, esprime la volontà degli azionisti;
- Consiglio di Amministrazione: organo al quale è affidata la gestione strategica per il perseguimento dello scopo sociale;
- Collegio sindacale: soggetto a cui è affidata la vigilanza del rispetto della legge e dello statuto e una funzione di controllo sulla gestione.

La revisione legale dei conti è demandata ad una Società di Revisione Legale dei conti.

L'Assemblea dei Soci è costituita dagli Azionisti della Compagnia e, quando è regolarmente costituita, esprime la volontà degli azionisti attraverso deliberazioni. L'Assemblea può essere ordinaria o straordinaria e viene convocata dal Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea dei Soci ha il potere di:

- Approvare i bilanci della Compagnia;
- Approvare la distribuzione dei dividendi;
- Nominare il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale fissando le relative remunerazioni;
- Approvare la politica di remunerazione;
- Nominare la società di Revisione Legale dei Conti determinando il relativo compenso;
- Modificare lo statuto sociale.

A termini di Statuto, la Compagnia è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di tre e da un massimo di quindici membri, nominati dall'Assemblea dopo averne stabilito il numero ed il periodo di durata in carica che non può essere superiore a tre esercizi sociali.

Il Consiglio di Amministrazione nominato dalla Assemblea degli Azionisti del 21 Aprile 2021 per un mandato triennale, in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31.12.2023, è stato modificato nella composizione in successive deliberazioni assembleari: al 31 Dicembre 2022, il Consiglio di Amministrazione, costituito da 5 membri, risulta composto da:

- Andrea FIORANI, Presidente del Consiglio di Amministrazione
- Fabio CARSENZUOLA, Amministratore Delegato
- Federica ALLETTO
- Fausto SALVADOR
- Elisa DIDONÉ

Al Consiglio di Amministrazione, tra le altre attribuzioni, spetta:

- L'approvazione dell'assetto organizzativo della Società;
- La costituzione di eventuali comitati consiliari;
- La definizione ed approvazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- Il conferimento, la modifica e la revoca dell'attribuzione poteri ai Consiglieri;
- L'approvazione delle politiche di remunerazione in favore degli impiegati e dei Consiglieri (inclusi i piani basati su strumenti finanziari);
- La nomina e revoca dei riporti diretti dell'Amministratore Delegato e l'approvazione della relativa remunerazione;
- La nomina e revoca dei Responsabili delle funzioni fondamentali e l'approvazione della relativa remunerazione;
- L'approvazione della Strategic Asset Allocation;
- L'approvazione dell'esternalizzazione delle attività/funzioni critiche o importanti, ivi inclusi i relativi contratti;
- L'approvazione delle transazioni infragruppo quando concluse a valori differenti da quelli di mercato;
- L'approvazione del progetto di bilancio che dovrà essere sottoposto all'approvazione dell'Assemblea, ivi inclusa la deliberazione del risultato di esercizio e di distribuzione dei dividendi;
- L'approvazione dei patti parasociali;
- L'approvazione di accordi o le modifiche degli accordi di investimento o disinvestimento in società partecipate ed i relativi diritti ed obbligazioni degli azionisti;

- L'apertura o la chiusura di sedi secondarie o filiali;
- Le fusioni o le scissioni dove il valore totale degli asset fusi o scissi sia uguale o superiore a 15 milioni di euro;
- L'acquisto di beni e servizi dove il valore dei beni e servizi è uguale o superiore a 5 milioni di euro;
- Gli accordi di cooperazione per l'esercizio e lo sviluppo del business quando il valore è uguale o superiore a 15 milioni di euro;
- L'emissione di strumenti finanziari, laddove il valore della operazione è uguale o superiore a 5 milioni di euro;
- I prestiti, l'esecuzione in qualità di prestatore, di accordi di finanziamento e di garanzia o di transazioni similari, di valore uguale o superiore a 5 milioni di euro;
- Gli accordi transattivi di valore uguale o superiore a 5 milioni di euro.

Il Presidente ha la legale rappresentanza senza alcun potere gestionale.

Non sono stati costituiti comitati consiliari.

Il Collegio Sindacale è nominato dalla Assemblea degli Azionisti e vigila sull'osservanza della legge e dello statuto sociale e ha funzioni di controllo sulla gestione. È costituito da tre Sindaci effettivi e due supplenti.

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento IVASS 38/18, la Compagnia ha provveduto ad avviare un processo di autovalutazione al fine di individuare l'assetto di governo societario più idoneo a garantire una gestione aziendale sana e prudente, basando tale scelta su parametri quantitativi e variabili qualitative che approssimano il profilo di rischio, la tipologia di attività, la complessità del business e delle operazioni svolte.

A tal fine, all'esito del complessivo processo di autovalutazione, Europ Assistance Italia S.p.A. ha statuito, con delibera consiliare del 4 aprile 2019, quale modello di governo societario quello cosiddetto di tipo "semplificato".

Le motivazioni che hanno portato il Consiglio di Amministrazione a individuare il sistema di governo societario c.d. "semplificato" sono riconducibili:

- all'ammontare dei premi lordi danni, inferiore a 300 milioni di euro nei due esercizi precedenti;
- al non utilizzo da parte della Compagnia di un modello interno per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità;
- all'assenza di complessità dei rischi assicurativi assunti nell'ambito delle aree prevalenti di attività in cui la Compagnia opera;
- alla assenza di complessità della strategia di gestione degli attivi.

Nella scelta del regime di tipo "semplificato", la Compagnia ha comunque ritenuto di adottare i seguenti presidi organizzativi:

- il mantenimento di un Presidente del Consiglio di Amministrazione non esecutivo e privo di funzioni gestionali;
- l'attribuzione al Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'incarico del monitoraggio delle attività, dell'adeguatezza e del corretto funzionamento del sistema di gestione dei rischi (non avendo provveduto alla costituzione di un comitato endoconsiliare a ciò deputato);
- l'accentramento in società appartenenti al Gruppo Generali delle Funzioni Fondamentali esternalizzate garantendo un adeguato presidio;
- il mantenimento dello USP (Undertaking Specific Parameters) Committee, deputato a monitorare e gestire il processo USP in tutte le fasi di ciclo del modello; al Comitato partecipano lo USP Owner e le funzioni fondamentali Risk Management e Funzione Attuariale, così come declinato nella specifica Politica in materia di USP adottata dalla Compagnia.

A far corso dal 2022 è divenuta pienamente operativa la Succursale Francese che, sotto il profilo qualitativo, non ha introdotto una sensibile diversificazione dei rischi. Le garanzie collocate sul territorio francese sono assimilabili a quelle del perimetro italiano; il sistema di politiche del Gruppo è stato adottato con l'approvazione di politiche specificamente localizzate sulla succursale. Quanto ai servizi in outsourcing, la Succursale Francese ha in atto esternalizzazioni su società appartenenti al Gruppo Generali o controllate dal Gruppo Generali: in particolare, le funzioni fondamentali della Compagnia hanno esteso il loro perimetro all'operatività della succursale francese. Per tali motivazioni, unitamente alle valutazioni afferenti al profilo quantitativo, dove la raccolta premi danni di lavoro diretto risulta sottosoglia dei 300 milioni, si è ritenuto adeguato il mantenimento del regime semplificato.

## B.1.2. Funzioni e Responsabilità

### FUNZIONI CHIAVE FONDAMENTALI

La Società si è dotata di un sistema di controllo interno e di gestione dei rischi basato sulla presenza di tre linee di difesa: la prima è composta dalle funzioni operative, la seconda comprende le Funzioni di Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale, mentre la terza è composta dall'Internal Audit. La Società ha adottato il seguente modello organizzativo per le Funzioni Fondamentali:

- le funzioni di Risk Management e Compliance sono collocate nell'ambito di Generali Italia S.p.A. e svolgono l'attività in outsourcing anche per conto di Europ Assistance Italia;
- la funzione Attuariale è collocata nell'ambito di Europ Assistance SA e svolge l'attività in outsourcing anche per conto di Europ Assistance Italia;
- la funzione di Internal Audit è interna alla Compagnia.

Per ogni funzione fondamentale è nominato un Titolare che riporta al Consiglio di Amministrazione. Le funzioni fondamentali, come richiesto dal Regolamento IVASS 38/2018, predispongono un piano annuale e relazioni periodiche che vengono presentate al Consiglio di Amministrazione di Europ Assistance Italia S.p.A.

#### Funzione Risk Management

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

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

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha deliberato la nomina di Alberto Santoro quale Titolare della funzione Risk Management della Compagnia con riporto diretto al Consiglio di Amministrazione.

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

- un programma di attività in cui sono identificati i principali rischi cui l'impresa è esposta e le proposte che intende effettuare in relazione ai rischi stessi.
- una relazione sull'adeguatezza ed efficacia del sistema di gestione dei rischi, delle metodologie e dei modelli utilizzati per il presidio dei rischi stessi, sull'attività svolta, sulle valutazioni effettuate, sui risultati emersi e sulle criticità riscontrate, e dando conto dello stato di implementazione dei relativi interventi migliorativi, qualora effettuati.

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

La Funzione è esternalizzata in Generali Italia, che dispone delle necessarie risorse e competenze.

#### Funzione di Compliance

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

Più in particolare, la Funzione di Compliance:

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

La funzione di Compliance riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione come richiesto dal Regolamento IVASS 38/2018, in coerenza con il modello organizzativo della Country Italia, la Funzione di Compliance è esternalizzata a Generali Italia con Titolare interno della Compagnia e svolge le attività previste dalla normativa per le imprese assicurative italiane del Gruppo in perimetro.

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

Nel nuovo modello organizzativo è inoltre confermata l'allocazione delle attività di Anti Financial Crime sotto il coordinamento del Titolare della Funzione Compliance.

#### Funzione di Internal Audit

La funzione di revisione interna è incaricata, ai sensi della vigente normativa, di valutare l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza del sistema di controllo interno e di tutti gli altri elementi del sistema di governo societario, attraverso attività di assurance e consulenza a beneficio del Consiglio di Amministrazione, dell'Alta Direzione, del Collegio Sindacale e degli altri attori (cd. stakeholders).

Il responsabile della funzione di revisione interna riporta al Consiglio di Amministrazione di Europ Assistance Italia S.p.A. La Funzione è interna alla Compagnia.

#### Funzione Attuariale

La Funzione Attuariale è una delle Funzioni Fondamentali del sistema di governance e fa parte della seconda linea di difesa del sistema di controllo interno e gestione dei rischi.

Nel sistema di governance della Compagnia, il ruolo di Funzione Attuariale è stato attribuito alla Funzione Attuariale di Europ Assistance S.A. La Funzione Attuariale opera con il distacco parziale del titolare presso Europ Assistance Italia e fornisce i relativi servizi sulla base di apposito contratto di esternalizzazione per tenere conto delle variazioni organizzative relative alla funzione stessa.

L'attuale modello organizzativo della Funzione Attuariale è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia e decorre dal 1° ottobre 2020; tale modello prevede, in ottemperanza agli artt. 38 e 92 del Regolamento IVASS n. 38/2018, la separazione dei processi di coordinamento e controllo delle Riserve Tecniche da quelli di calcolo.

## B.1.3. Cambiamenti materiali nel sistema di Governance

Si rilevano i seguenti cambiamenti:

- Il Consiglio di Amministrazione 21 luglio 2022 ha provveduto a nominare il nuovo Organismo di Vigilanza della Compagnia (Dottor Luca Bicocchi quale Presidente, membri Dottorssa Stefania Di Tullio e Dottor Riccardo Fava)
- Il 9 agosto 2022 il Sindaco Effettivo Dottor Vittorio Boscia rassegna le sue dimissioni, subentrando come sindaco effettivo del Collegio Sindacale il Dottor Stefano Gropaiz, sindaco supplente
- L'Assemblea dei Soci della Compagnia nella seduta del 15 settembre 2022 nomina come Sindaco Effettivo il Dottor Gropaiz e la Dottorssa Maria Maddalena Gnudi come Sindaco Supplente della Compagnia
- Il Consiglio di Amministrazione del 1° dicembre 2022 delibera una nuova struttura organizzativa nominando di due Condirettori Generali a coordinamento di due distinte aree: Ingegnere Fabio Carsenzuola e Dottor Gennaro Bisesti
- Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia nella seduta del 30 dicembre 2022 attesta la legittimità del trasferimento dell'intero pacchetto azionario della Compagnia detenuto da Generali Italia ad Assicurazioni Generali.

## B.1.4. Politica di Remunerazione

La Compagnia nella definizione delle politiche retributive tiene in debita considerazione il ruolo di indirizzo e coordinamento della Capogruppo, Assicurazioni Generali S.p.A., e le competenze in capo alla stessa previste dall'art 93 del Regolamento IVASS n. 38/18.

La politica retributiva è un elemento chiave della strategia della Società e ne rappresenta i valori: proteggere e migliorare la vita delle persone mediante la prestazione di servizi assicurativi. La Compagnia persegue proattivamente questo obiettivo, prendendosi cura del futuro dei propri clienti e

delle proprie persone, dedicandosi al core business delle assicurazioni, gestendo e mitigando i rischi di individui ed istituzioni con l'impegno di creare valore duraturo per gli stakeholder. Attraverso la politica retributiva la Compagnia si propone di attrarre, motivare e trattenere le persone che – per le loro competenze tecniche e manageriali ed i loro differenti profili in termini di origine, genere ed esperienze – sono un fattore chiave per il successo della Società e del Gruppo.

## I PRINCIPI DELLA POLITICA RETRIBUTIVA

La politica è fondata sui seguenti principi che guidano i programmi retributivi e le azioni conseguenti:

- Allineamento meritocratico dei sistemi remunerativi ai risultati di business sostenibili e di lungo periodo, sempre nel rispetto dei valori aziendali che sono un ulteriore cardine dei sistemi remunerativi e di una prudente gestione del rischio;
- Allineamento con le strategie di business basate, tra l'altro, sulla maggiore integrazione internazionale del Gruppo, affinché i principi e le politiche siano applicate in maniera coerente all'interno del Gruppo, favorendo l'allineamento complessivo ai risultati di Gruppo e aziendali.
- Equità e coerenza retributiva rispetto alle responsabilità assegnate e le capacità dimostrate;
- Competitività rispetto alle prassi e tendenze di mercato;
- Valorizzazione di merito e performance, in termini di risultati sostenibili, comportamenti e valori di Gruppo;
- Governance chiara e compliance con il contesto regolamentare.

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

L'Amministratore Delegato e Direttore Generale è destinatario di un pacchetto retributivo complessivo costituito da una componente fissa, da una componente variabile (a breve e a medio/lungo termine) e da benefit.

I principi sulla base dei quali il pacchetto retributivo è definito sono esposti a seguire:

- il pacchetto retributivo viene chiaramente definito in modo da garantire un bilanciamento tra remunerazione fissa e remunerazione variabile, nonché da favorire il raggiungimento di risultati sostenibili di lungo termine;
- il pacchetto retributivo viene strutturato nel suo complesso per assicurare un equilibrio fra l'esigenza di adeguatamente incentivare il conseguimento dei migliori risultati nell'interesse della Compagnia e del Gruppo e, al contempo, garantire, attraverso l'adozione di una serie di cautele e presidi, una sana e prudente gestione, nel rispetto del quadro normativo di riferimento;
- il pacchetto retributivo "target" è definito con l'obiettivo di mantenere un livello competitivo, tra mediana e quartile superiore del mercato di riferimento, sulla base di un posizionamento individuale legato alla valutazione della performance e del potenziale, e alla strategicità della risorsa secondo un approccio segmentato;
- la componente variabile della remunerazione viene definita attraverso piani di incentivazione annuali e differiti, collegati a indicatori di performance individuali, di Compagnia e di Gruppo, i quali tengono in adeguata considerazione anche le esigenze di sostenibilità in termini di rischi assunti;
- le strutture dei piani di incentivazione prevedono soglie di accesso legate alla situazione patrimoniale del Gruppo e alla gestione del rischio oltre a indicatori di rischio e meccanismi di malus e clawback e divieti di hedging;
- le performance attese vengono chiaramente predeterminate attraverso un sistema strutturato ed esplicitato di performance management.

Vengono condotte analisi sulla struttura del pacchetto retributivo al fine di assicurare il bilanciamento della remunerazione fissa, della remunerazione variabile a breve e lungo termine e dei benefit al fine di promuovere l'impegno dei manager nel contribuire al raggiungimento di risultati sostenibili, come ulteriormente specificato successivamente. In particolare, la componente fissa viene determinata in un ammontare tale da non incentivare assunzioni di rischio inappropriate da parte del manager e da consentire l'efficace operatività, al teorico ricorrere dei relativi presupposti, degli appositi meccanismi di correzione ex post (malus e clawback) sulla componente variabile.

## Retribuzione fissa

La componente fissa della remunerazione viene determinata e adeguata nel tempo in considerazione dell'ampiezza del ruolo ricoperto e delle responsabilità assegnate, tenendo anche conto dell'esperienza e delle competenze dimostrate, oltre che della qualità del contributo espresso nel raggiungimento dei risultati di business. Nella sua determinazione sono altresì prese in considerazione

i livelli e le prassi dei peer di mercato, al fine di assicurare competitività, attrattività e retention. Il peso della componente fissa della remunerazione è sufficiente a remunerare il ruolo correttamente, anche qualora la componente variabile non dovesse essere erogata a seguito del mancato raggiungimento degli obiettivi individuali, aziendali o di Gruppo, per evitare comportamenti non proporzionati al grado di propensione al rischio proprio dell'azienda.

## Retribuzione variabile

La remunerazione variabile mira a motivare il management al raggiungimento degli obiettivi di business attraverso il collegamento diretto tra incentivi e obiettivi di Gruppo, di Paese ed individuali sia finanziari sia non finanziari.

La remunerazione variabile si basa su un approccio meritocratico e su un orizzonte pluriennale, includendo una parte di breve termine (annuale in denaro) e una di lungo termine (differita in azioni). La performance viene valutata con un approccio multidimensionale che tiene conto, a seconda dell'arco di valutazione considerato, dei risultati conseguiti dai singoli individui, di quelli conseguiti dalla Compagnia e dei risultati di Gruppo nel suo complesso.

L'impatto della remunerazione variabile su quella complessiva varia a seconda del livello organizzativo, della possibilità di influenzare direttamente i risultati della Società e dell'impatto che il singolo ruolo ha sul business. Gli obiettivi sono predefiniti, misurabili, collegati al raggiungimento di risultati economici, operativi, finanziari e non finanziari, in linea con quanto previsto nella strategia della Compagnia e di Gruppo, tengono conto dei rischi assunti e vengono valutati non solo rispetto al raggiungimento dei target quantitativi, ma anche considerando i comportamenti espressi per raggiungerli e la loro coerenza rispetto ai valori di Generali. Tutti i sistemi di remunerazione variabile - annuali e differiti - prevedono meccanismi di malus e clawback e divieti di hedging in linea con le Policy di Gruppo.

Nessun incentivo viene erogato in caso di condotte dolose, gravemente colpose o in caso di violazione del Codice di Condotta, o di violazione delle disposizioni normative applicabili al perimetro di attività gestite, in particolar modo quelle a tutela degli assicurati, del trattamento dei dati personali e in materia di antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo, ovvero di mancato raggiungimento dei risultati prefissati o in caso di significativo deterioramento della situazione patrimoniale o finanziaria della Compagnia e/o del Gruppo Generali. Qualsiasi importo erogato è soggetto a clawback nel caso in cui le performance considerate si siano rivelate non durature o effettive per effetto di condotte dolose o gravemente colpose ovvero in caso di violazione del Codice di Condotta, o di violazione delle disposizioni normative applicabili al perimetro di attività gestite.

Le previsioni di malus e clawback trovano applicazione anche nel caso in cui i dati sulla cui base sia stato determinato l'incentivo dovessero rivelarsi manifestamente errati. Con particolare riferimento ai piani di incentivazione, la valutazione finale del livello di raggiungimento degli obiettivi prende anche in considerazione una valutazione individuale di integrità dei comportamenti (in linea con le previsioni del Codice di Condotta), di conformità alle disposizioni normative applicabili al perimetro di attività gestite, del completamento della formazione obbligatoria e della risoluzione delle azioni di rimedio definite nell'ambito di attività di audit. Tale valutazione sarà effettuata e utilizzata come meccanismo di calibrazione o di malus/clawback dove necessario.

Al di là delle conseguenze previste in termini di remunerazione variabile, la violazione o il tentativo di violazione delle previsioni normative interne e/o esterne applicabili al perimetro di attività gestite, comporta possibili conseguenze sanzionatorie sul piano disciplinare modulate a seconda della gravità della condotta e in coerenza con la normativa giuslavoristica applicabile (es. dalla lettera di richiamo fino al licenziamento).

In linea con la regolamentazione europea (Solvency II), la Società richiede, attraverso specifiche patruzioni inserite nei documenti contrattuali che disciplinano i piani di incentivazione, di non avvalersi di strategie di copertura personale o assicurativa (c.d. hedging) che possano alterare o inficiare gli effetti di allineamento al rischio insiti nei meccanismi di remunerazione variabile.

## Benefit

Costituiscono una componente apprezzabile del pacchetto retributivo - in un'ottica di Total Reward - quale elemento integrativo al pagamento monetario. In generale i benefit si differenziano a seconda delle categorie di destinatari, sia per tipologia sia per valore complessivo, e si concretizzano principalmente nella previdenza integrativa e nell'assistenza sanitaria. Il trattamento pensionistico complementare e l'assistenza sanitaria dell'Amministratore Delegato sono disciplinati dalla normativa contrattuale di settore e da quella integrativa per i dirigenti del Gruppo Generali, contenente alcune disposizioni migliorative. A livello di contratto integrativo sono altresì contemplate altre coperture assicurative, quali la garanzia Long Term Care, per il caso di disabilità permanente, e garanzie per il caso morte e l'invalidità permanente totale da infortunio o malattia, professionale ed extraprofessionale e per il caso di invalidità permanente parziale da infortunio o malattia.

Sono inoltre riconosciute condizioni contrattuali di maggior favore per quanto riguarda la sottoscrizione di strumenti assicurativi e prodotti bancari, agevolazioni nell'accesso a prestiti/mutui ipotecari per l'acquisto dell'abitazione o dell'autovettura.

Il pacchetto di benefit accordato all'Amministratore Delegato include altresì l'auto aziendale ad uso promiscuo e la carta carburante.

Possono essere riconosciute infine agevolazioni connesse alla sistemazione logistica ed abitativa.

### Remunerazione straordinaria

In via straordinaria rispetto al contesto di politica retributiva e nell'ottica di attrarre o trattenere figure chiave, possono essere accordati, previa delibera del Consiglio di Amministrazione, trattamenti specifici in fase di assunzione o in costanza di rapporto.

Queste componenti, che vengono erogate solo in via eccezionale in situazioni particolari e documentate, possono essere costituite ad esempio da (a) entry bonus collegati alla perdita di incentivi da parte del precedente datore di lavoro e collegati, ove possibile, all'impegno di mantenere il rapporto di lavoro con l'azienda per un periodo determinato; (b) componenti variabili garantite solo per il primo anno di assunzione; (c) erogazioni collegate alla stabilità del rapporto nel tempo.

### POLITICA RETRIBUTIVA A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI NON MUNITI DI DELEGHE ESECUTIVE

Le politiche retributive a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione prevedono la corresponsione di un emolumento fisso, con esclusione di ogni componente variabile della remunerazione.

Relativamente agli Amministratori investiti di particolari incarichi:

- ai Vicepresidenti si applicano le medesime politiche di remunerazione definite per gli altri Amministratori non muniti di deleghe operative;
- al Presidente si applica una politica di remunerazione che prevede la corresponsione di una componente fissa più elevata rispetto a quella riconosciuta agli altri Amministratori non muniti di deleghe operative.

Non è prevista la corresponsione di componenti della remunerazione basate su elementi variabili.

### B.1.5. Transazioni

La Compagnia ha adottato le procedure "Parti Correlate" in conformità ai termini della sezione 2391-bis del codice civile, art. 4 della delibera Consob n. 17221/2010 e art. 9 del Codice di Autodisciplina delle Compagnie quotate e della politica del Gruppo Generali. Lo scopo delle "Procedure in materia Operazioni con Parti Correlate" è assicurare che tutte le operazioni effettuate con Parti Correlate effettuate da Assicurazioni Generali e le sue controllate siano conformi ai principi di trasparenza e di correttezza in termini sia sostanziali che procedurali.

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

### B.2. Requisiti di competenza e onorabilità

A livello di Gruppo Generali vengono definite delle Politiche che vengono poi approvate dal Consiglio di Amministrazione previa, se del caso, localizzazione della politica, ovvero declinazione della stessa secondo l'organizzazione interna.

La Compagnia ha provveduto a localizzare la Group Policy di Fit and Proper definendo:

- i requisiti di professionalità, indipendenza e onorabilità per la Popolazione Target (ovvero i membri del Consiglio di Amministrazione, i membri del Collegio Sindacale, il Personale Rilevante della Compagnia e l'Ulteriore Popolazione Target), così come identificata nell'ambito della medesima Politica;
- il contenuto minimo della procedura per la valutazione di tali requisiti e prevede una descrizione delle situazioni che richiedono una nuova valutazione dei suddetti requisiti.

### Requisiti di professionalità

Il Consiglio di Amministrazione deve possedere, a livello collegiale, adeguate conoscenze ed esperienze in materia di:

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

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

Le persone responsabili di vigilare sulle attività affidate in outsourcing devono possedere adeguate qualifiche professionali, conoscenza ed esperienza nella misura necessaria a controllare l'attività in outsourcing verificando la performance e i risultati del fornitore di servizi.

### Requisiti di onorabilità

Oltre ai requisiti di professionalità, la Società richiede ai propri esponenti di essere in possesso dei requisiti di onorabilità previsti dalla legge e di una buona reputazione personale. L'onorabilità viene valutata in relazione a:

- a) condanne penali;
- b) valutazioni negative da parte delle autorità di vigilanza competenti che attestino la non onorabilità della persona per quel determinato incarico. Per quanto riguarda il Consiglio di Amministrazione e i Direttori Generali, si fa riferimento ai requisiti previsti dall'articolo 76 del Codice delle assicurazioni private e dal regolamento MISE 88/22; per quanto riguarda i membri del Collegio Sindacale si fa riferimento, oltre che alle fonti normative appena citate, anche all'articolo 2 del Decreto del Ministero della Giustizia n.162/2000.
- c) gravi misure disciplinari o amministrative inflitte a seguito di episodi di negligenza grave o comportamento doloso, anche a seguito di infrazioni del Codice di Condotta del Gruppo e delle relative disposizioni attuative. Le condanne penali e le misure disciplinari sono valutate in relazione alle leggi che disciplinano il settore bancario, finanziario, mobiliare o assicurativo, o ancora riguardanti i mercati mobiliari o titoli e strumenti di pagamento, tra cui si includono a mero titolo esemplificativo le norme in materia di antiriciclaggio, manipolazione del mercato, abuso di informazioni privilegiate, usura e reati relativi a comportamenti disonesti quali frodi o reati finanziari. A ciò si aggiungono tutti gli altri reati gravi previsti dalla legislazione in materia di società, fallimento, insolvenza o tutela del consumatore. La normativa interna prevede che il ricorrere di una delle seguenti situazioni dia luogo all'automatica preclusione ad assumere o mantenere un incarico: (i) presenza di sentenze irrevocabili di condanna a pena detentiva con riferimento alla normativa sopra citata; (ii) presenza di sentenze irrevocabili di condanna alla reclusione per un tempo non inferiore a due anni per un qualunque delitto non colposo, o (iii) esistenza di qualsiasi altra situazione indicata alle precedenti lettere b) e c). La presenza di ulteriori informazioni negative, diverse da quelle elencate ai precedenti punti (i), (ii) e (iii), incluse sentenze non definitive di condanna a pena detentiva, non comporta automaticamente l'esclusione dalla nomina o dal mantenimento della posizione. Salvo quanto altrimenti indicato dalla legislazione in vigore, la presenza di illeciti commessi non comporta automaticamente la non onorabilità della persona per i compiti che è chiamata a svolgere. Benché le condanne di natura penale, disciplinare o amministrativa e le inadempienze precedenti siano fattori importanti, la valutazione dell'onorabilità deve essere fatta caso per caso considerando il tipo di inadempienza o di condanna, la definitività o non definitività della condanna, l'arco di tempo intercorso dalla negligenza professionale o condanna, la gravità della stessa e il comportamento successivamente tenuto dalla persona.

## Valutazione periodica

Il possesso dei requisiti di competenza e onorabilità viene sottoposto a verifica periodica almeno una volta all'anno, in coerenza con le mansioni e le responsabilità assegnate al personale coinvolto. La valutazione dei requisiti di idoneità viene ripetuta ogni volta che una persona viene nominata in un'altra posizione con responsabilità differenti e il possesso dei requisiti viene rivalutato ogni qualvolta si abbia ragione di ritenere che si siano verificati un fatto e/o una circostanza che possano portare alla perdita dei requisiti di onorabilità, anche nel caso non sia stato comunicato da parte del personale Rilevante.

### POLITICHE E PROCEDURE PER L'ACCERTAMENTO DEI REQUISITI DI COMPETENZA, ONORABILITÀ E INDIPENDENZA DEI RESPONSABILI DELLE FUNZIONI FONDAMENTALI

La Politica di Fit&Proper stabilisce che la valutazione dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza dei responsabili delle Funzioni Fondamentali sia condotta dal Consiglio di Amministrazione, al momento della relativa nomina/assunzione e, in ogni caso, con cadenza almeno annuale, ovvero ogni volta in cui vi sia ragione di ritenere che siano intervenuti un fatto o una circostanza che comportino la perdita di questo requisito. Le politiche per assicurare che i responsabili delle Funzioni Fondamentali soddisfino i requisiti di professionalità, indipendenza e onorabilità sono approvate dal Consiglio di Amministrazione e sono, in particolare, rappresentate:

- dalle politiche concernenti ciascuna Funzione Fondamentale e, quindi, la Politica di gestione dei rischi, Politica sul sistema di gestione della conformità, la Politica della funzione attuariale e la Politica della funzione di Audit;
- dalla Politica di Fit & Proper.

## B.3. Sistema di Risk Management inclusa la valutazione interna del rischio e della solvibilità

### B.3.1. Descrizione del sistema di Risk Management: Strategie, Processi e Procedure di Reportistica

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

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

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

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

- concorrere alla definizione della Risk Management Group Policy e definire i criteri e le relative metodologie di misurazione dei rischi nonché predisporre la reportistica sugli esiti delle valutazioni, che trasmette al Consiglio di Amministrazione;
- concorrere alla definizione dei limiti operativi assegnati alle strutture operative e definire le procedure per la tempestiva verifica dei limiti medesimi;
- effettuare la valutazione del profilo di rischio della Compagnia e segnalare al Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato i rischi individuati come maggiormente significativi, anche in termini potenziali;
- predisporre la reportistica per il Consiglio di Amministrazione, per l'Amministratore Delegato e per i responsabili delle strutture operative circa l'evoluzione dei rischi e la violazione dei limiti operativi fissati e coordinare la predisposizione della Valutazione Interna dei Rischi e della Solvibilità (ORSA);
- monitorare l'attuazione della politica di gestione del rischio e la coerenza del profilo di rischio della Compagnia con il Risk Appetite Framework (RAF);
- contribuire al calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità secondo le metodologie richieste e fornire adeguato reporting sia al Consiglio di Amministrazione che all'Autorità di Vigilanza;

- assicurare l'applicazione della governance prevista per gli Undertaking Specific Parameters (USP), come stabilito nella politica dedicata (USP Policy);
- supportare i processi di business della Compagnia, affinché le decisioni aziendali tengano in considerazione l'impatto sul profilo di rischio sia attuale che prospettico.

La Risk Management Group Policy definisce i principi su cui si fonda il sistema di gestione dei rischi e costituisce, insieme al RAF, il principale riferimento per tutte le politiche e linee guida inerenti i rischi, che indirizzano la selezione dei rischi, indicando quelli che si intende assumere, evitare o mitigare (Risk Preferences), le metriche da utilizzare, la propensione al rischio (Risk Appetite), le relative tolleranze (Risk Tolerances) ed i conseguenti processi di monitoraggio ed escalation.

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

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

### 1. Identificazione dei rischi

La fase d'identificazione consente di individuare in ottica attuale e prospettica tutti i principali rischi a cui la Compagnia è esposta.

In linea generale, i rischi si distinguono in due categorie, a seconda che siano inclusi nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità (cd. rischi Pillar I o rischi quantificabili), o siano esclusi da detto calcolo (cd. rischi non Pillar I o rischi non-quantificabili).

Si segnala che all'interno dei rischi di sottoscrizione, il rischio premi&riserve (cioè di tariffazione e riservazione), esclude eventi estremi che sono invece catturati nel rischio catastrofale e che possono derivare da catastrofi naturali e catastrofi provocate dall'uomo. La Compagnia detiene un ammontare estremamente limitato di rischio catastrofale, relativo a quanto sottoscritto all'interno dei rami "Other Motor Insurance" e "Fire and other damage to property insurance", rispettivamente per coperture legate al rischio grandine ed al rischio terremoto, oltre a coprire possibili eventi man-made in relazione al comparto Viaggi.

Sempre all'interno dei rischi di sottoscrizione il rischio di riscatti rappresenta la possibilità di esercitare opzioni da parte degli assicurati eventualmente contemplate nei contratti, come per esempio la possibilità di rescindere dal contratto prima della scadenza pattuita. Anche per questo rischio, pur incluso nella valutazione quantitativa, l'assorbimento di capitale è estremamente limitato.

Per quanto riguarda i rischi non quantificabili, la Compagnia utilizza metodologie di valutazione di tipo qualitativo e/o quantitativo. Rientrano in questa specifica categoria i rischi emergenti, i rischi reputazionali, i rischi strategici ed il rischio di liquidità (per una descrizione dettagliata di questi rischi, si rimanda al capitolo C. Profilo di Rischio, alle sezioni di competenza C.4 e C.6).

### 2. Misurazione dei rischi

Il regime di solvibilità introdotto dalla Direttiva Solvency II prevede che le Compagnie di Assicurazione calcolino un requisito patrimoniale di solvibilità (*Solvency Capital Requirement - SCR*) capace di riflettere il proprio profilo di rischio, considerando anche l'impatto delle possibili tecniche di mitigazione nonché degli effetti di diversificazione. L'SCR indica il livello di capitalizzazione necessaria affinché la Compagnia sia in grado di assorbire le perdite subite nel caso in cui si manifestino i rischi identificati.

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

In accordo con la normativa Solvency II, il requisito patrimoniale di solvibilità è calcolato sulla base della Formula Standard definita da EIOPA. In questo ambito la Compagnia fa uso dei parametri specifici d'impresa (*Undertaking Specific Parameters, USP*) nel calcolo del rischio di sottoscrizione danni per la linea Assistenza, come evidenziato nella sezione E.4.

I rischi non inclusi nel calcolo del capitale di rischio, come ad esempio il rischio di liquidità e gli altri rischi, sono valutati sulla base di tecniche e modelli qualitativi e quantitativi.

### 3. Controllo e gestione dei rischi

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

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

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

### 4. Reportistica di rischio

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

Il *reporting* contiene anche gli esiti del processo ORSA. Il principale reporting sulla solvibilità è costituito dall'ORSA Report, coordinato dalla funzione di Risk Management, che ha lo scopo di fornire una valutazione interna dei rischi e del fabbisogno di solvibilità globale su base attuale e prospettica. Il processo ORSA garantisce la valutazione continua della posizione di solvibilità in linea con il processo di Piano Strategico e con il Piano di Gestione del capitale (*Capital Management Plan*). Gli esiti delle valutazioni contenute nell'ORSA Report sono inviati all'Autorità di Vigilanza dopo l'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

#### B.3.2. Processo di valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA)

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

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

Il documento ORSA Report è prodotto su base annuale, mentre informative specifiche vengono portate all'attenzione dell'Alta Direzione e del Consiglio di Amministrazione durante il processo stesso. In aggiunta al documento annuale, possono essere prodotti ORSA report *ad-hoc* (in via semplificata o nella sua interezza) qualora il profilo di rischio della Compagnia cambiasse significativamente, sia per fattori esogeni che endogeni quali ad esempio:

- Variazione significativa del profilo di rischio, derivanti da cambiamenti nelle ipotesi sottostanti al calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR);
- Variazione significativa della struttura, dell'ammontare e della qualità dei Fondi Propri, che potrebbe compromettere il raggiungimento dei target del Piano Strategico o violare i requisiti regolamentari;

- Variazioni del modello di business, della strategia di business, dei prodotti e delle linee di business, dei rischi emergenti, della strategia di investimento, della strategia di riassicurazione, del bilanciamento del portafoglio ed ogni altro cambiamento rilevante ai processi chiave del business, che siano materiali per l'attività di assunzione e gestione dei rischi;
- Cambiamenti significativi del contesto normativo, come ad esempio l'emanazione di nuovi regolamenti che impattino la commercializzazione di prodotti assicurativi, pensioni, tassazione, sentenze, ecc.

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

#### B.3.3. Dichiarazione che spieghi in che modo la Compagnia ha stabilito il proprio fabbisogno di solvibilità, tenuto conto del suo profilo di rischio, nonché come le sue attività di gestione del capitale ed il suo sistema di gestione dei rischi interagiscono tra loro

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

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

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

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

Inoltre, la funzione di Risk Management collabora con l'area del Chief Investment Officer per la quantificazione del profilo di rischio associato alla strategia di Asset Allocation e di Asset e Liability Management, sempre con la finalità di garantire che le scelte del Chief Investment Officer sottostanti la definizione della strategia degli attivi siano coerenti e compatibili con il Risk Appetite e con la Risk Capacity della Compagnia stessa.

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

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

## B.4. Sistema dei controlli interni

### B.4.1. Descrizione del sistema dei controlli interni

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

Al Consiglio di Amministrazione è assegnata la responsabilità ultima di garantire l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno e gestione dei rischi; l'Alta Direzione, ed in particolare l'Amministratore Delegato, è responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, in conformità con le direttive dettate dal Consiglio di Amministrazione.

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

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

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

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

Queste funzioni sono rappresentate organizzativamente da: funzione Attuariale, funzione Compliance e Anti-Financial Crime (e nello specifico AntiMoney Laundering per la Succursale) e funzione Risk Management.

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

Il ruolo, le responsabilità e la collocazione organizzativa delle funzioni fondamentali di secondo e terzo livello sono definiti da apposite politiche del Gruppo Generali adottate anche da Europ Assistance Italia.

### B.4.2. Funzione di Compliance

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

- l'identificazione dei rischi;
- la misurazione dei rischi;
- la mitigazione dei rischi;
- il monitoraggio dei rischi;
- la reportistica e la pianificazione.

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

L'identificazione dei rischi si articola in tre fasi:

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

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

La misurazione dei rischi di non conformità quindi si sostanzia:

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

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

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

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

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

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

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

## B.5. Funzione di internal audit

In Europ Assistance Italia S.p.A. le attività di revisione interna sono gestite dalla preposta funzione Internal Audit, che opera in linea con le regole organizzative definite nella Audit Policy di Gruppo approvata dal Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali S.p.A. (società Capogruppo) e nella corrispondente Audit Policy locale, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Europ Assistance Italia S.p.A.

La funzione, indipendente ed obiettiva, è incaricata di valutare l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza del sistema di controllo interno e di altri elementi del sistema di governo societario, fornendo attività di assurance, consulenza e approfondimento obiettive e basate sul rischio a beneficio del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, dell'Alta Direzione e degli altri attori (cd. stakeholders).

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

Sulla base di una solida struttura di reporting definita dalla citata Group Policy, il titolare della funzione di revisione interna di Europ Assistance Italia S.p.A. riporta al Consiglio di Amministrazione della Compagnia e, da ultimo, al responsabile Group Audit per il tramite del responsabile della funzione Internal Audit del gruppo Europ Assistance. Tale assetto organizzativo garantisce autonomia di azione e indipendenza, nonché efficaci flussi informativi a livello di Gruppo e la copertura degli aspetti relativi alle metodologie da utilizzare, alla struttura organizzativa da adottare (assunzione, nomina, licenziamento, remunerazione, dimensionamento e risorse, in accordo con il Consiglio di Amministrazione), alla definizione degli obiettivi e alla valutazione di fine anno, ai metodi di reporting, nonché alle attività di audit proposte, da includere nel Piano di Audit sottoposto per approvazione al Consiglio di Amministrazione della Società.

Il titolare della funzione di revisione interna di Europ Assistance Italia S.p.A. non assume alcuna responsabilità operativa e mantiene un rapporto aperto, costruttivo e di piena collaborazione con le Autorità di Vigilanza, consentendo in tal modo la condivisione delle informazioni rilevanti necessarie per lo svolgimento delle azioni di propria competenza.

La funzione opera in conformità con l'International Professional Practices Framework – IPPF, ed in particolare con le linee guida emanate dall'Institute of Internal Auditors – IIA, inclusi i Principi Fondamentali per la Pratica Professionale dell'Internal Auditing, la Definizione dell'Internal Auditing, il Codice Etico e gli Standard per la Pratica Professionale di Internal Auditing.

La funzione è provvista di adeguate risorse umane, tecniche e finanziarie ed è dotata nel suo complesso delle conoscenze, capacità e competenze necessarie a svolgere il proprio incarico e la propria missione. Tutto il personale della funzione è tenuto ad evitare, nella massima misura possibile, attività che possano creare conflitti di interesse o essere percepite come tali, garantendo sempre una condotta professionale e mantenendo strettamente riservate le informazioni ottenute nello svolgimento dei propri compiti. Gli internal auditor devono sempre agire in maniera professionale e mantenere strettamente riservate le informazioni di cui vengono a conoscenza nello svolgimento dei propri compiti.

Al fine di prevenire l'insorgere di potenziali conflitti di interesse, il responsabile della funzione Internal Audit, nel definire gli obiettivi e nell'attribuire i compiti alle diverse risorse della funzione, favorisce ove possibile la rotazione dei compiti e delle responsabilità all'interno del team. Le attività di audit rimangono libere da interferenze nella identificazione delle aree da sottoporre a verifica, nella definizione del perimetro delle attività di revisione, delle procedure di verifica da adottare, della frequenza, della tempistica nonché dei contenuti da comunicare, in modo da mantenere la necessaria autonomia ed obiettività di giudizio.

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

La funzione non può essere parte e non può essere responsabile per le Funzioni di Risk Management, Compliance o Attuariale. La funzione di revisione interna coopera con le altre funzioni fondamentali e con i revisori esterni per favorire in modo continuativo l'efficienza e l'efficacia del sistema dei controlli interni.

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

Il Piano di Audit individua almeno le attività soggette a verifica ed i criteri di selezione delle stesse, le tempistiche degli interventi, le risorse necessarie ed ogni altra informazione rilevante. Il responsabile della funzione segnala al Consiglio di Amministrazione di Europ Assistance Italia S.p.A. l'impatto di ogni eventuale carenza nelle risorse e di eventuali variazioni significative intervenute in corso d'anno. Il Piano è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Il responsabile della funzione rivede, ed eventualmente aggiorna regolarmente durante l'anno, il Piano di Audit in coerenza con i cambiamenti intervenuti in termini di business, di rischi, di processi operativi, di progetti, di sistema dei controlli e in risposta alle criticità individuate. Qualsiasi variazione significativa al Piano di Audit approvato deve essere sottoposta al Consiglio di Amministrazione di Europ Assistance Italia S.p.A. per approvazione.

La funzione conduce le attività di audit in conformità alla metodologia di audit di Gruppo (dettagliata nel Group Audit Manual), incluso l'utilizzo dello strumento IT di Group Audit. Il perimetro delle attività di audit comprende, ma non si limita, all'esame e alla valutazione dell'adeguatezza, dell'efficacia e dell'efficienza del sistema della gestione dei rischi e dei controlli interni in relazione alle finalità e agli obiettivi dell'organizzazione.

Al termine di ciascuna attività di audit, la funzione predisponde un audit report in forma scritta e lo rende tempestivamente disponibile ai responsabili dei processi sottoposti a verifica. Tale relazione riporta le carenze emerse e la significatività delle criticità riscontrate, nonché le azioni correttive con relative scadenze di implementazione; tali elementi sono portati all'attenzione del Consiglio di Amministrazione di Europ Assistance Italia S.p.A. nell'ambito della periodica reportistica. La funzione mantiene un adeguato processo di follow-up al fine di valutare l'efficacia delle azioni correttive e presidiare dunque il superamento delle carenze emerse, ferma restando la responsabilità del management di risolvere le criticità evidenziate.

Con riferimento al Piano di Audit approvato, il responsabile della funzione Internal Audit, con cadenza almeno semestrale, sottopone una relazione all'attenzione del Consiglio di Amministrazione di Europ Assistance Italia S.p.A. Tale relazione include le attività svolte, i relativi esiti, le criticità riscontrate, le azioni di rimedio pianificate per il superamento delle criticità stesse e le tempistiche di realizzazione previste. La relazione include anche i risultati del processo di follow-up con l'indicazione delle persone e/o delle funzioni aziendali responsabili della realizzazione delle azioni correttive pianificate, del relativo status, delle tempistiche relative e dell'efficacia delle azioni già realizzate. In caso di eventi di particolare gravità emersi nel corso dell'ordinario ciclo di reportistica, il responsabile della funzione informa immediatamente l'Alta Direzione, il Consiglio di Amministrazione di Europ Assistance Italia S.p.A., i responsabili Audit di Gruppo e della funzione Internal Audit del gruppo Europ Assistance, nonché il Collegio Sindacale.

Infine, la funzione è inserita nell'ambito di programmi di assurance e di miglioramento continuo istituiti a livello di Gruppo. Tali programmi valutano, tra l'altro, l'efficienza e l'efficacia dell'attività svolta e le relative opportunità di miglioramento, nonché la conformità dell'attività stessa rispetto agli standard professionali, all'Audit Group Policy, alla metodologia di audit dettagliata nel Group Audit Manual e al Codice Etico dell'Institute of Internal Auditors.

## B.6. Funzione attuariale

La Policy della Funzione Attuariale per il Gruppo Generali stabilisce il contesto delle attività attuariali all'interno del Gruppo Generali favorendo l'implementazione dei requisiti regolamentari per la Funzione Attuariale sia a livello di singola Compagnia sia di Gruppo, in accordo con:

- la Direttiva Solvency II 2009/138/UE;
- il regolamento IVASS n. 38/2018;
- il regolamento n.47 IVASS art. 4 (2) del 27/04/2021 (concernente le disposizioni in materia di piani di risanamento e finanziamento);
- le direttive di gruppo sul sistema di governance.

La Policy è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Europ Assistance Italia ed è stata recepita e applicata nella Governance della Funzione Attuariale. Secondo quanto delineato nel modello organizzativo generale del Gruppo, la Funzione Attuariale di Europ Assistance Italia S.p.A. è stata esternalizzata a Europ Assistance SA come descritto nella sezione B.7 Esternalizzazioni.

### Modello di Governance

- La Funzione Attuariale del Gruppo Generali è strutturata come unità indipendente con riporto diretto (solid line) al BoD di Assicurazioni Generali S.p.A. e riporto funzionale (dotted line) all'Amministratore Delegato del Gruppo Generali;
- La funzione attuariale della Compagnia è strutturata come unità indipendente con riporto diretto al CdA locale e riporto funzionale al Vice Amministratore Delegato di Europ Assistance SA. Il Responsabile della Funzione Attuariale riporta anche al Capo della Funzione Attuariale del Gruppo Generali (solid line);
- La separazione tra le attività di calcolo, svolte dalla Funzione CFO, e le attività svolte dalla Funzione Attuariale ne garantisce l'indipendenza.

La Funzione Attuariale del Gruppo Generali è responsabile delle seguenti attività:

- definizione del quadro di riferimento comune per i processi di calcolo, monitoraggio e convalida delle riserve tecniche, nonché del quadro di riferimento comune nella formazione e nell'espressione dei pareri sulla politica di sottoscrizione e sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione;
- coordinamento delle attività e delle risorse delle funzioni attuariali locali nell'ambito del quadro di riferimento;
- monitoraggio e riconoscimento di eventuali nuove disposizioni di legge relative alle riserve tecniche applicabili ai Gruppi assicurativi italiani;
- produzione di un piano di attività annuale da far approvare al CdA di Assicurazioni Generali S.p.A.;
- coordinamento del calcolo delle disposizioni tecniche di Gruppo su base trimestrale, garantendo l'adeguatezza delle metodologie e dei modelli utilizzati nonché delle ipotesi formulate nel calcolo delle Riserve Tecniche di Gruppo, valutando la sufficienza e la qualità dei dati utilizzati nel calcolo, supervisionando eventuali approssimazioni applicate nel processo di calcolo e confrontando le stime rispetto all'esperienza;
- elaborazione di relazioni scritte sulle Riserve Tecniche del Gruppo, sulle politiche di sottoscrizione e sugli accordi di riassicurazione di Gruppo da presentare al CdA di Assicurazioni Generali S.p.A. almeno su base annuale;
- contributo all'effettiva attuazione del sistema di gestione dei rischi, in particolare:
  - o contributo sulla valutazione del rischio proprio e della solvibilità (ORSA) e alla rendicontazione della relativa reportistica;
  - o contributo all'individuazione dei rischi coperti dal modello interno e alla determinazione delle correlazioni tra i rischi coperti dal modello interno e tra questi ed altri rischi;
  - o opinione sulla proposta di Solvency II Recovery Plan nel caso di non conformità dell'SCR;
- opinione sull'autorizzazione dei nuovi prodotti soggetti al Group Product Authorization Process e sulle altre attività, laddove richieste dal Comitato Prodotti & Sottoscrizione di Gruppo;
- elaborazione di un'opinione sugli aspetti di passività patrimoniale, sulla posizione di solvibilità attuale e futura, sulla distribuzione dei dividendi, sulle politiche di riservazione, sottoscrizione e riassicurazione di Gruppo, sui rischi di sottoscrizione nonché sulle altre tecniche di mitigazione del rischio e sul programma complessivo di riassicurazione;
- analisi della coerenza tra le riserve IFRS e Solvency II, con spiegazioni sulle differenze e sulla qualità dei dati su cui si basano i due calcoli;
- monitoraggio dell'adeguatezza delle risorse umane, delle risorse IT, della struttura organizzativa e dei processi nella Funzione Attuariale di Gruppo a supporto della tempestività e della qualità delle attività della Funzione Attuariale.

La funzione attuariale della Compagnia è responsabile di:

- trasporre il quadro di riferimento comune della funzione attuariale nella sua organizzazione locale;
- produrre un piano di attività annuale da far approvare al CdA locale;
- coordinare il calcolo delle riserve tecniche locali su base trimestrale, garantendo l'adeguatezza delle metodologie e dei modelli utilizzati nonché delle ipotesi formulate nel calcolo delle disposizioni tecniche locali, valutando la sufficienza e la qualità dei dati utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche, supervisionando le eventuali approssimazioni applicate nel processo di calcolo e confrontando le stime con l'esperienza;

- presentare un parere indipendente al Consiglio di Amministrazione di Gruppo circa le riserve tecniche del Gruppo, l'adeguatezza della politica di sottoscrizione e l'adeguatezza degli accordi di riassicurazione;
- contribuire all'effettiva attuazione del sistema di gestione dei rischi, in particolare:
  - o contributo alla valutazione del rischio proprio e di solvibilità (ORSA) e alla rendicontazione della relativa reportistica Solvency;
  - o nel caso di attivazione del Solvency II Recovery Plan a livello di Gruppo, fornire supporto a Group Actuarial Function per le attività di competenza
- esprimere opinioni sullo sviluppo di nuovi prodotti/sulle modifiche significative a prodotti assicurativi esistenti nel contesto dei processi di sottoscrizione locale;
- contribuire all'analisi sugli aspetti di passività patrimoniale, sulla posizione di solvibilità attuale e futura e sulla politica di riservazione;
- monitorare l'adeguatezza delle risorse umane, delle risorse IT, della struttura organizzativa e dei processi per supportare la tempestività e la qualità delle attività della Funzione Attuariale.

### B.7. Esternalizzazioni

La Compagnia ha approvato una politica di esternalizzazione adottata dal Consiglio di Amministrazione il 17 Marzo 2021 e confermata con delibera del Consiglio d'Amministrazione del 16 dicembre 2022, basata sui requisiti Solvency 2 per la supervisione e il controllo delle attività esternalizzate ed oggetto di adeguamento ex Art. 5, co. 2, lett. m) del Regolamento IVASS 38/2018 ed ex Art. 16 Regolamento IVASS 44/2019. Tale politica è in linea con la Generali Outsourcing Policy e altre normative e linee guida applicabili.

La politica di esternalizzazione:

- introduce un approccio basato sul rischio, adottando il principio di proporzionalità, per applicarne i requisiti in base al profilo di rischio (distinguendo tra outsourcing critico e non critico), ai contenuti di ogni accordo di esternalizzazione e al livello di controllo che la Società esercita sui fornitori;
- fornisce alcune linee guida per la negoziazione e la gestione dei contratti di esternalizzazione, compresa l'introduzione di clausole specifiche che assegnano diritti e responsabilità tra le parti e i processi di monitoraggio e reporting da istituirsì sull'attività esternalizzata.

La politica richiede la nomina, per ogni accordo di outsourcing, di un referente specifico dell'attività. Il referente è responsabile dell'esecuzione complessiva dell'outsourcing, dalla valutazione del rischio alla gestione finale dell'accordo compresa l'individuazione di una exit strategy in caso di cessazione del rapporto, e dalle successive attività di monitoraggio dei livelli di servizio definiti in ciascun contratto. Annualmente, il referente dell'attività presenta al Consiglio di Amministrazione una relazione sull'esito delle attività di monitoraggio.

In linea con quanto sopra, viene di seguito riportato un elenco dei contratti e delle relative attività critiche esternalizzate dalla Compagnia, con indicazione del fornitore che svolge l'attività e la motivazione per l'esternalizzazione.

In particolare, con riferimento a tali attività esternalizzate, gli accordi di esternalizzazione rilevanti prevedono clausole volte a salvaguardare e monitorare la fornitura delle relative attività quali, ad esempio: le informazioni da fornire su base regolare o su richiesta della contraente, i livelli di servizio delle prestazioni, la conformità alle normative vigenti, ai requisiti regolamentari e alle linee guida o istruzioni specifiche concordate, i diritti di ispezione e audit, le soluzioni di back up e i piani adeguati per gestire situazioni di emergenza o interruzioni delle attività (Business Continuity e Disaster Recovery), le risoluzioni per inadempimento, i riscontri all'Autorità di Vigilanza.

Lista dei contratti e relative attività critiche in outsourcing

Fornitore	Attività in outsourcing	Sede del fornitore	Ragione outsourcing
<b>Generali Insurance Asset Management S.p.A.</b>	Gestione delle attività finanziarie	Parigi, Francia	Sinergie e specializzazione a livello di gruppo
<b>Europ Assistance SA</b>	Funzione attuariale	Europ Assistance SA in Saint-Denis, Francia	Sinergie e specializzazione a livello di gruppo
<b>Generali Italia S.p.A.</b>	Funzione di gestione dei rischi	Generali Italia Mogliano Veneto, Italia	Sinergie e specializzazione a livello di gruppo
<b>Generali Italia S.p.A.</b>	Funzione di conformità	Generali Italia Mogliano Veneto, Italia	Sinergie e specializzazione a livello di gruppo
<b>Europ Assistance VAI S.p.A.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Attività di Struttura Organizzativa</li> <li>• Attività di gestione della Rete Fornitori</li> <li>• Attività di gestione, manutenzione delle piattaforme e strumentazione tecnologiche e dei sistemi informativi                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Attività di liquidazione sinistri</li> </ul> </li> </ul>	Europ Assistance Italia uffici Assago (MI), Italia	Sinergie e specializzazione a livello di gruppo
<b>Europ Assistance Holding</b>	Gestione tool e network di Gruppo	Europ Assistance Holding in Saint-Denis, Francia	Sinergie e specializzazione a livello di gruppo
<b>Europ Assistance SA</b>	Data Protection Officer (DPO) per la sede secondaria in Francia	Saint-Denis, Francia	Sinergie e specializzazione a livello di gruppo
<b>Europ Assistance France S.a.s.</b>	Per la sede secondaria in Francia: brokerage (Piattaforma Operativa, Gestione Rete Fornitori, Gestione Liquidazione Sinistri, Sviluppo e Distribuzione Prodotti, Vendite e Marketing, Gestione Reclami, Gestione e Acquisizione Portafoglio Clienti, Registri Assicurativi)	Saint-Denis, Francia	Sinergie e specializzazione a livello di gruppo
<b>Europ Assistance France S.a.s.</b>	Per la sede secondaria in Francia: gestione attività di servizi amministrativi, finanziari e di Procurement; Gestione Risorse Umane e Organizzazione; Attività di Comunicazione Esterna; Sicurezza Informatica; Business Continuity e Disaster Recovery e Attività di Project Management	Saint-Denis, Francia	Sinergie e specializzazione a livello di gruppo

## B.8. Adeguatezza del Sistema di Governance

L'attività di valutazione circa l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è oggetto di informativa continua al Consiglio di Amministrazione in corso di esercizio, in occasione delle reportistiche periodiche delle Funzioni di Controllo. Inoltre, il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Compagnia, adeguatamente competente in materia e privo di deleghe, in adempimento al mandato ricevuto di monitoraggio di adeguatezza e corretto funzionamento del sistema di gestione dei rischi, verifica trimestralmente con i Titolari delle Funzioni fondamentali le attività di controllo eseguite. Sulla base delle ultime risultanze degli interventi svolti dalle suddette Funzioni Fondamentali e riportato in seduta al Consiglio di Amministrazione dal Presidente del Consiglio di Amministrazione è emerso che il sistema di gestione dei rischi risulta efficace e adeguato al rischi assunti dalla Compagnia.

## B.9. Altre informazioni

Nessuna.



# PROFILO DI RISCHIO

## C. Profilo di Rischio

### C.1. Rischi di sottoscrizione danni e malattia NSLT

#### C.1.1. Descrizione delle misure utilizzate per valutare i rischi di sottoscrizione danni e malattia NSLT, incluse eventuali modifiche sostanziali intervenute nel periodo di riferimento, e dei rischi sostanziali a cui è esposta la Compagnia

I rischi di sottoscrizione danni e malattia NSLT includono il rischio di sottostimare la quotazione dei prezzi dei prodotti, il rischio di non appostare riserve sufficienti per la liquidazione dei sinistri, il rischio di rescissione dai contratti e il rischio catastrofale. La Compagnia, in linea con la strategia di rischio del Gruppo, definisce livelli standard di sottoscrizione e per i rischi tecnicamente più rilevanti imposta limiti assuntivi per tutelarsi da circostanze avverse, allineando in tal modo l'attività di sottoscrizione al RAF. Inoltre, i rischi sono sottoscritti secondo gli standard di qualità definiti dalle procedure di sottoscrizione al fine di garantire la redditività e limitare il rischio reputazionale. Le esposizioni della Compagnia ai rischi assicurativi sono descritte nel capitolo "D. Valutazioni ai fini della solvibilità" del presente documento, nella parte relativa alle riserve tecniche.

Con riferimento alla mappa dei rischi della Formula Standard che la Compagnia ha adottato, i rischi di sottoscrizione danni e malattia NSLT comprendono:

- Il rischio premi&riserve, ovvero il rischio di tariffazione (di seguito Premium risk) e il rischio di riservazione (di seguito Reserve risk); il primo riguarda la possibilità che i premi raccolti, ovvero il prezzo a cui i prodotti sono venduti alla clientela, non siano sufficienti a coprire i sinistri futuri e tutte le spese connesse all'attività assicurativa; il secondo riguarda la possibilità che le riserve appostate per i sinistri avvenuti non siano sufficienti a coprire l'incertezza dei pagamenti nei confronti degli assicurati in un orizzonte temporale di un anno;
- Il rischio catastrofale (di seguito CAT risk) che riguarda il rischio di sostenere perdite a seguito di eventi derivanti da catastrofi naturali e catastrofi provocate dall'uomo che, seppur con frequenza molto limitata, impattano su un numero elevato di esposizioni contemporaneamente e che quindi per magnitudine sono tenuti separati dal rischio di Tariffazione.
- Il rischio di riscatto (di seguito Lapse risk), derivante dalla possibilità di opzioni di rescissione da parte degli assicurati eventualmente contemplate nei contratti.

In particolare, i rischi di sottoscrizione malattia NSLT sono afferenti a obbligazioni di assicurazione per spese mediche, protezione del reddito, incidenti e infortuni in cui la valutazione sottostante non è praticata su una base tecnica simile a quella dell'assicurazione vita (ovvero è basata su tecniche dette NSLT).

Le misure chiave di rischio non sono cambiate rispetto all'anno precedente.

La valutazione dei rischi sopra elencati considera opportunamente i processi di riservazione dei sinistri.

I rischi sono valutati al lordo ed al netto dell'attività di riassicurazione, che ne permette la mitigazione. Infatti, a protezione delle esposizioni, la Compagnia si dota di adeguate coperture riassicurative i cui limiti e convenienza economica vengono definiti sulla base di metodologie e modelli coerenti con la valutazione del rischio precedentemente descritta.

L'ammontare del requisito di capitale per i rischi di sottoscrizione danni della Compagnia al 31.12.2022 è pari a 62.435 migliaia di euro, in aumento (+15%) rispetto al 31.12.2021 (54.149 migliaia di euro). L'ammontare del requisito di capitale per i rischi di sottoscrizione malattia NSLT della Compagnia al 31.12.2022 è pari a 11.040 migliaia di euro, in aumento (+36%) rispetto al 31.12.2021 (8.135 migliaia di euro). Non si registrano cambiamenti significativi nel profilo di rischio della Compagnia. Entrambi i movimenti sono dovuti alle variazioni di premi e riserve osservati nell'anno.

#### Esposizione al rischio

I rischi di sottoscrizione danni e malattia NSLT sono i principali contributori al requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia (SCR), in quanto rappresentano il 69% del totale SCR prima della diversificazione.

Il business della Compagnia è strutturato secondo le linee prodotto Auto, Viaggi, Salute, Casa e Famiglia. Per una descrizione delle linee prodotto si rimanda al paragrafo A.1.2.

I rischi di sottoscrizione danni e malattia NSLT sono previsti sostanzialmente in linea con il trend del business sottostante ed in particolare il *Premium risk* e il *CAT risk* sono legati all'andamento della raccolta premi, mentre il rischio *Reserve risk* è influenzato sia dal volume dei sinistri che dalla politica di riservazione e liquidazione dei sinistri della Compagnia. La compagnia presenta un'esposizione estremamente limitata ai rischi catastrofali e al rischio di riscatto.

#### Processo di misurazione dei rischi

La determinazione del requisito di capitale per il rischio di sottoscrizione avviene mediante la Formula Standard e prevede sostanzialmente la valutazione delle seguenti componenti:

- Volumi: per ciascuna linea, per il *Premium risk* viene calcolata una specifica misura basata sui premi di competenza al netto delle somme cedute ai riassicuratori; per il *Reserve risk* i volumi sono costituiti dal totale della riserva sinistri di ciascuna linea valutata in ottica prudenziale (c.d. "costo ultimo") al netto delle somme recuperate dai riassicuratori. La misura complessiva di volume viene abbattuta per effetto della diversificazione geografica eventualmente esistente tra diverse linee.
- Volatilità: la normativa Solvency II prevede di valutare la deviazione standard di ogni ramo mediante un approccio market-wide ovvero costituito da valori medi predefiniti e costanti basati sui rilievi assicurativi europei. La normativa consente tuttavia l'adozione di parametri specifici di impresa calcolati sull'effettiva variabilità del portafoglio esistente purché i dati sottostanti il calcolo rispecchino specifici requisiti di qualità e assunzioni statistiche. La Compagnia utilizza i parametri specifici per la linea Assistenza, avendo ottenuto specifica autorizzazione al loro utilizzo dall'Autorità di Vigilanza. Tale parametro specifico viene utilizzato anche con riferimento ai volumi di premio attesi dallo sviluppo del business della Branch Francese, che non si attende modificare significativamente il profilo di rischio dell'Impresa. Viene successivamente calcolata una misura unica di deviazione standard aggregata per Premium e Reserve risk pesata attraverso i rispettivi volumi. In considerazione dell'insufficienza di dati storici relativi al business sottoscritto in Francia per il tramite della Branch, la Compagnia ha stabilito prudenzialmente l'accantonamento di un Conservative Margin.

Il calcolo del requisito di capitale ed i risultati ottenuti vengono utilizzati nei principali processi di business, garantendo ad esempio il contributo della funzione di *Risk Management* nella definizione del Piano Prodotti annuale ai fini della valutazione di ciascun nuovo prodotto in termini di assorbimento di capitale.

#### C.1.2. Descrizione delle concentrazioni di rischi sostanziali

Per quanto riguarda i rischi di sottoscrizione danni e malattia NSLT, grazie alla specifica natura dell'attività di assistenza, la Compagnia non ha identificato concentrazioni di rischio significative nel proprio portafoglio e presenta un'esposizione molto limitata ai rischi catastrofali e di riscatto.

#### C.1.3. Descrizione delle tecniche utilizzate per attenuare i rischi, e dei processi per controllare che le tecniche di attenuazione del rischio conservino la loro efficacia

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

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

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

La Compagnia applica le strategie di mitigazione attraverso specifici trattati di riassicurazione di tipo non proporzionale con Assicurazioni Generali S.p.A. a copertura di Infortuni, Responsabilità Civile,

Incendio e con Europ Assistance SA a copertura delle garanzie di tutti i Rami presenti nelle polizze del segmento di business "Travel".

Sono inoltre stipulati alcuni contratti facoltativi (di tipo proporzionale) con specifici riassicuratori esterni ed in linea con le linee guida di Gruppo.

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

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

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

## C.2. Rischi di mercato

### C.2.1. Descrizione delle misure utilizzate per valutare il rischio di mercato, incluse eventuali modifiche sostanziali intervenute nel periodo di riferimento, e dei rischi sostanziali a cui è esposta la Compagnia e descrizione del "principio della persona prudente", utilizzato nelle strategie di investimento

La Compagnia raccoglie premi dagli assicurati in cambio di promesse di pagamento qualora si verificano eventi predeterminati in fase contrattuale. Tali premi vengono investiti in un'ampia gamma di attività finanziarie, allo scopo di onorare le future promesse agli assicurati e generare valore per gli azionisti.

La normativa Solvency II richiede alla Compagnia di detenere un buffer di capitale allo scopo di mantenere una solida posizione di capitale anche in presenza di condizioni di mercato sfavorevoli.

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

I rischi di mercato inclusi nella mappa dei rischi della Compagnia sono:

- **Rischio azionario** (di seguito *Equity risk*): è definito come il rischio derivante da variazioni sfavorevoli del valore di mercato degli attivi in seguito a un cambiamento dei prezzi del mercato azionario. L'esposizione all'*Equity risk* è presente sugli attivi finanziari sensibili ai prezzi azionari, per esempio, le azioni in cui la Compagnia ha investito.
- **Rischio di tassi di interesse** (di seguito *Interest Rate risk*): è definito come il rischio derivante dalla variazione del valore di mercato degli attivi dovuto a cambiamenti del livello dei tassi di interesse nel mercato.
- **Rischio di concentrazione** (di seguito *Concentration risk*): è definito come la possibilità di incorrere in perdite finanziarie significative dovute a un portafoglio di attivi concentrato in un ridotto numero di controparti, incrementando così la possibilità che un evento avverso colpisca solo un piccolo numero o un'unica controparte, producendo in questo modo una perdita rilevante.
- **Rischio valute** (di seguito *Currency risk*): è definito come la possibilità di andamenti sfavorevoli del valore di mercato degli attivi dovuto a cambiamenti nei tassi di cambio. L'esposizione al *Currency risk* sorge da posizioni di attivi sensibili a variazioni dei tassi di cambio.
- **Rischio immobili** (di seguito *Property risk*): è definito come la possibilità di andamenti sfavorevoli del valore di mercato di attivi dovuto ad un cambiamento nei livelli dei prezzi del mercato immobiliare. L'esposizione al *Property risk* nasce da posizioni su immobili.
- **Rischio di credito** (di seguito *Spread risk*): è definito come la sensibilità del valore delle attività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello o della volatilità degli *spread* di credito rispetto alla struttura per scadenze dei tassi di interesse privi di rischio.

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

L'ammontare del requisito di capitale per i rischi di mercato della Compagnia al 31.12.2022 è pari a 17.204 migliaia di euro, in diminuzione del 36% rispetto al 31.12.2021 (26.877 migliaia di euro); si segnala una significativa riduzione per tutti i rischi di mercato, in seguito alle operazioni di de-risking effettuate nel corso dell'anno da parte della Compagnia. Unica eccezione è il rischio di concentrazione, che sale a causa del contributo dei fondi di investimento al portafoglio complessivo, cresciuto in corso d'anno anche a fronte di affinamenti nella classificazione.

### Esposizione al rischio

I rischi di mercato rappresentano il 16% del requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia (SCR), misurati sul totale SCR prima della diversificazione.

### Processo di misurazione dei rischi

La Compagnia, ai fini della valutazione del rischio di mercato adotta l'approccio della Formula Standard. All'interno della Formula Standard il requisito patrimoniale di solvibilità dei rischi di mercato è calcolato con approccio modulare, organizzato per livelli di aggregazione: si procede "dal basso" (con il calcolo degli SCR relativi ai rischi elementari) "verso l'alto" (aggregando per macro-tipologia di rischio), sino all'ottenimento dell'SCR di impresa. L'SCR dei sottomoduli dei rischi di mercato è calcolato nel seguente modo:

- **Equity risk**: il modulo associa ogni esposizione azionaria della Compagnia alle 3 macro-tipologie previste dalla normativa: *equity listed on EEA o OECD market*, *equity not listed on EEA o OECD market* e *Strategic Equity Participation*. Viene poi applicato un fattore di stress previsto da normativa con un potenziale aggiustamento per effetto del *Symmetric adjustment of the equity capital charge*.
- **Interest Rate risk**: il modulo considera il cambiamento nella struttura a termine dei tassi di interesse relativamente alla valuta euro, e misura l'impatto di questi cambiamenti sul valore delle obbligazioni (e sugli altri attivi sensibili al tasso di interesse).
- **Concentration risk**: il modulo valuta l'impatto del rischio, sopportato dalla Compagnia, dovuto ad una insufficiente diversificazione nei suoi investimenti azionari, immobiliari e nel proprio portafoglio obbligazionario.
- **Currency risk**: il modulo considera plausibili movimenti del tasso di cambio della *reporting currency* della Compagnia (Euro) relativamente alle valute estere ed il conseguente impatto sul valore degli attivi detenuti non denominati nella valuta locale.
- **Property risk**: il modulo valuta uno shock istantaneo di perdita di tutti gli investimenti immobiliari per singola esposizione (sia esposizione dirette sia indirette).
- **Spread risk**: il modulo distingue sostanzialmente tra le posizioni obbligazionarie, *security* e derivati del credito (se presenti). Viene poi applicato un fattore di stress seguendo un approccio basato su *rating* e *duration* del singolo strumento finanziario.

Al fine di cogliere più adeguatamente il profilo di rischio, la Compagnia esegue un'analisi degli attivi sottostanti ciascun fondo di investimento (c.d. *Lookthrough*).

Inoltre la Compagnia ha eseguito alcune analisi di sensitività sui principali fattori di rischio, come ad esempio la variazione del tasso di interesse di +/-50 punti base, la riduzione del valore di mercato delle esposizioni azionarie o di quelle immobiliari, l'aumento dello spread sui titoli governativi Italiani (+50, +100 e +200 punti base) o sui titoli corporate (+50 punti base). Ulteriori dettagli, sono riportati nella sezione C.7.

### C.2.2. Descrizione delle concentrazioni di rischi sostanziali

La concentrazione dei rischi di mercato è modellata come previsto dalle specifiche tecniche della Formula Standard ed è gestita secondo specifiche norme della Compagnia che limitano le concentrazioni del rischio, prendendo in considerazione una serie di misure, tra cui: tipologie di investimento, controparte, *rating* e l'area geografica; sulla base dei risultati del modello e della composizione del bilancio, la Compagnia non ha materiali rischi di concentrazione.

### C.2.3. Descrizione delle tecniche utilizzate per attenuare i rischi e dei processi per controllare che le tecniche di attenuazione del rischio conservino la loro efficacia

Al fine di garantire una gestione completa dell'impatto dei rischi di mercato sugli attivi e sui passivi, il processo di *Strategic Asset Allocation* (SAA) della Compagnia necessita di essere *liability-driven* e fortemente interdipendente con gli obiettivi e i vincoli specifici dell'impresa di assicurazione in termini anche di profitti attesi. La Compagnia, seguendo l'approccio di Gruppo, ha integrato la *Strategic Asset Allocation* (SAA) e *Asset Liability Management* (ALM) all'interno di un processo unico.

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

Lo scopo del processo di *Strategic Asset Allocation* è definire la combinazione di classi di attivi più efficiente che, in accordo con il "principio della persona prudente" di cui alla direttiva Solvency II e alle relative misure implementative, massimizza il contributo dell'investimento alla creazione del valore, tenendo conto dei vincoli sulle passività e degli indicatori di solvibilità, attuariali e di contabilità. Il processo si basa sull'interazione tra l'area del *Chief Investment Officer*, l'area del *Chief Financial Officer*, la Funzione Attuariale e la funzione di *Risk Management* per garantire che il processo ALM&SAA sia coerente con il RAF e con il processo di pianificazione strategica e di gestione del capitale.

La proposta annuale di *Strategic Asset Allocation*:

- Definisce l'esposizione *target* e i limiti, in termini di esposizione minima e massima concessa, per ciascuna classe rilevante di attivi;
- Incorpora i deliberati *mismatch* permessi e le possibili azioni di mitigazione che possono essere attivate nell'ambito degli investimenti.

Per quanto riguarda specifiche classi di attivi come (i) *Private Equity*, (ii) *Private Debt*, (iii) *Hedge Funds*, (iv) derivati e prodotti strutturati (se presenti), il Gruppo ha centralizzato la loro gestione e il loro monitoraggio, in particolare:

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

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

## C.3. Rischi di inadempimento della controparte

### C.3.1. Descrizione delle misure utilizzate per valutare il rischio di inadempimento delle controparti, incluse eventuali modifiche sostanziali intervenute nel periodo di riferimento, e dei rischi sostanziali a cui è esposta la Compagnia e descrizione del "principio della persona prudente", utilizzato nelle strategie di investimento

Oltre ai rischi di mercato, gli investimenti della Compagnia sono soggetti al rischio di inadempimento della controparte (di seguito abbreviato in rischio di controparte). Tale modulo riflette le possibili perdite dovute all'inadempienza imprevista o al deterioramento del merito di credito delle controparti e dei debitori delle imprese di assicurazione e di riassicurazione nel corso dei successivi dodici mesi. Esso copre i contratti di attenuazione del rischio, quali gli accordi di riassicurazione e le cartolarizzazioni, nonché i crediti nei confronti di intermediari e qualsiasi altra esposizione non coperta nel sottomodulo dello *Spread risk*. Il modulo tiene adeguatamente conto delle garanzie collaterali o di altro genere detenute dall'impresa di assicurazione o di riassicurazione o per suo conto e dei rischi ivi associati.

La normativa differenzia sostanzialmente tra due tipi di esposizioni a tale rischio. Nelle esposizioni di "tipo 1" ricadono tipicamente perdite collegate a controparti di conti correnti e operazioni di riassicurazione. Nelle esposizioni di "tipo 2" invece rientrano controparti collegate a crediti di altra natura. Analogamente a quanto previsto per i rischi di mercato, allo scopo di garantire che il livello del rischio di inadempimento della controparte derivante dagli attivi investiti sia adeguato al business della Compagnia e alle obbligazioni assunte nei confronti degli assicurati, l'attività di investimento è svolta secondo il "principio della persona prudente" di cui all'articolo 132 della Direttiva 2009/138/EC, come stabilito dalle politiche di Gruppo.

L'ammontare del requisito di capitale per il rischio di inadempimento della controparte della Compagnia al 31.12.2022 è pari a 15.157 migliaia di euro, stabile rispetto al 31.12.2021 (15.196 migliaia di euro).

### Esposizione al rischio

Il rischio di inadempimento della controparte rappresenta il 14% del requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia (SCR), misurato sul totale SCR base prima della diversificazione. I principali fattori di rischio di inadempimento delle controparti sono i volumi dei crediti verso gli assicurati (classificati come "tipo 2"). Rispetto allo scorso anno si registra invece una diminuzione delle esposizioni di "tipo 1" legate alle controparti con rating.

### Processo di misurazione del rischio

La Compagnia adotta l'approccio della Formula Standard per la valutazione del rischio di controparte, differenziando per tipologia di esposizione ("tipo 1" e "tipo 2").

## C.3.2. Descrizione delle concentrazioni di rischi sostanziali

Per quanto riguarda il rischio di inadempimento delle controparti la Compagnia presentava una temporanea concentrazione dei depositi bancari presso l'istituto "BNP Paribas", situazione già risolta nei primi mesi del 2023.

### C.3.3. Descrizione delle tecniche utilizzate per attenuare i rischi e dei processi per controllare che le tecniche di attenuazione del rischio conservino la loro efficacia

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

## C.4. Rischio di liquidità

### C.4.1. Descrizione delle misure utilizzate per valutare il rischio di liquidità, incluse eventuali modifiche sostanziali intervenute nel periodo di riferimento, e dei rischi sostanziali a cui è esposta la Compagnia

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

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

La Capogruppo ha definito il *Company Liquidity Ratio* che viene utilizzato per monitorare regolarmente la situazione di liquidità al fine di misurare la capacità della Compagnia di garantire l'adempimento ai suoi obblighi di pagamento nei confronti dei clienti e degli altri stakeholders. Il *Company Liquidity Ratio*, definito come il rapporto tra i flussi di cassa attesi su un orizzonte temporale di 12 mesi e il portafoglio di attività liquide e vendibili all'inizio del periodo, è calcolato sia secondo il cosiddetto "base scenario" che sulla base di "stress scenario", in cui i flussi di cassa previsti in entrata ed in uscita ed il prezzo di mercato degli attivi sono ricalcolati per tenere conto di circostanze improbabili, ma plausibili, che potrebbero avere un impatto negativo sulla liquidità della Compagnia.

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

### **Esposizione al rischio**

Gli ultimi riscontri avuti dal modello di liquidità relativo a fine 2022 con proiezione per il 2023, mostrano che il rischio di liquidità della Compagnia rientra all'interno delle soglie previste.

#### **C.4.2. Descrizione delle concentrazioni di rischi sostanziali**

Concentrazioni materiali del rischio di liquidità potrebbero derivare da grandi esposizioni verso singole controparti o gruppi di controparti. Infatti, in caso di inadempienza o di altri problemi di liquidità di una controparte verso la quale esiste una significativa concentrazione di rischio, il valore o la liquidità del portafoglio investimenti della Compagnia possono essere influenzati negativamente, compromettendo quindi la capacità della Compagnia di reperire in tempi rapidi flussi di cassa con la vendita del portafoglio sul mercato in caso di necessità. La Compagnia ha fissato soglie di investimento che consentono di limitare le concentrazioni del rischio, prendendo in considerazione una serie di misure, tra cui: asset class, controparte, rating e l'area geografica. Al 31 dicembre 2022 non si rilevano situazioni di particolare attenzione.

#### **C.4.3. Descrizione delle tecniche utilizzate per attenuare i rischi e dei processi per controllare che le tecniche di attenuazione del rischio conservino la loro efficacia**

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

La Compagnia ha stabilito una chiara governance per la misurazione, la gestione, la mitigazione e il *reporting* del rischio di liquidità in coerenza con le norme del Gruppo, incluso il settaggio di limiti specifici e il processo di escalation in caso di violazione dei limiti o di altri problemi di liquidità.

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

#### **C.4.4. Utili attesi compresi in premi futuri**

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

Secondo quanto stabilito dall'articolo 260 paragrafo 2 degli Atti Delegati, l'EPIFP è determinato come differenza tra le riserve (BEL) ufficiali e le medesime calcolate nell'ipotesi che i premi futuri attesi (e le relative prestazioni) legati ai contratti esistenti non si realizzino. Per la Compagnia l'EPIFP al 31 Dicembre 2022 è pari a 86 migliaia di euro.

## **C.5. Rischi operativi**

### **C.5.1. Descrizione delle misure utilizzate per valutare i rischi operativi, incluse eventuali modifiche sostanziali intervenute nel periodo di riferimento, e dei rischi sostanziali a cui è esposta la Compagnia**

Il rischio operativo è definito come il rischio di incorrere in perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di processi, risorse umane e sistemi, oppure da eventi esogeni. In questo contesto, il rischio operativo include il rischio mancata conformità alle norme (*compliance risk*) ed il rischio di non corretta rappresentazione delle voci di bilancio ed esclude il rischio strategico e reputazionale. I rischi operativi a cui la Compagnia è esposta vengono identificati e classificati, in accordo alla "Mappa dei Rischi del Gruppo Generali".

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

L'attività di gestione dei rischi operativi è regolamentata da politiche e linee guida, che definiscono principi, metodologie di valutazione e processi da porre in essere al fine di individuare tempestivamente, misurare e gestire i rischi e definire le eventuali azioni di mitigazione. In tal senso il framework di gestione dei rischi operativi mira a ridurre le perdite operative e le altre conseguenze indirette, tra cui i danni alla reputazione e le perdite di business. Particolare rilevanza nel framework riveste il catalogo dei rischi operativi, definito per cogliere l'intero spettro dei rischi stessi e che viene rivisto ed aggiornato su base periodica in considerazione delle modifiche di contesto interno ed esterno.

Il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità è effettuato sulla base della Formula Standard.

L'ammontare del requisito di capitale per i rischi operativi della Compagnia al 31.12.2022 è pari a 11.669 migliaia di euro, in aumento dell'89% rispetto al 31.12.2021 (6.190 migliaia di euro).

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

- Il processo sistematico (c.d. *Loss Data Collection*) di segnalazione, raccolta ed analisi degli eventi di rischio operativo che hanno prodotto perdite economiche e che prevede inoltre l'analisi di basi dati esterne, relative alle perdite osservate da altri operatori del mercato, attraverso l'*Operational Risk data Exchange Association* (ORX), un'associazione globale formata da professionisti del rischio operativo a cui partecipano le principali istituzioni bancarie e assicurative, con cui i dati di perdita vengono condivisi in forma anonima.
- Il processo di valutazione (c.d. *Overall Risk Assessment*) da parte dei responsabili delle strutture operative (*Risk Owner*) volto ad identificare le specifiche tipologie di rischi operativi presenti nelle rispettive aree aziendali, valutare il loro possibile impatto, sia in condizioni di normale operatività che in condizioni di stress ed individuare le eventuali azioni di mitigazione da porre in essere. Le analisi vengono effettuate tramite workshop organizzati dalla funzione di *Risk Management* cui partecipano i *Risk Owner* ed altre figure che posseggono conoscenze approfondite del rischio (c.d. *Subject Matter Experts*).

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

- Frode esterna, in particolare per il *cyber risk*, a seguito dell'evoluzione delle tecniche di cyber crime e della crescente digitalizzazione;
- Clienti e prodotti, in particolare per l'evoluzione del contesto regolamentare (e.g. IDD, GDPR);
- Gestione ed esecuzione dei processi, in cui rientrano in particolare potenziali disfunzioni con *provider/outsourcer* e il rischio fiscale.

### C.5.2. Descrizione delle tecniche utilizzate per attenuare i rischi e dei processi per controllare che le tecniche di attenuazione del rischio conservino la loro efficacia

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

Per alcune tipologie di rischi esistono apposite funzioni aziendali deputate a monitorarne l'andamento e mitigare il rischio: si segnalano in particolare le attività relative ai presidi antifrode, di *business continuity management*, di *IT Risk & Security*, del *Data Protection Officer* e del dirigente preposto.

Tra le iniziative specifiche per i rischi che presentano una maggiore esposizione si segnalano: la *cyber security*, che mira a migliorare il sistema di controllo informatico, attraverso un piano di implementazione strutturato, che prevede l'acquisizione di nuove capacità e competenze, il monitoraggio delle minacce informatiche emergenti, l'adozione di nuove tecnologie di prevenzione e l'attivazione di iniziative di business.

Infine la Compagnia si avvale anche di strumenti di trasferimento del rischio, tra i quali si segnala la copertura assicurativa in ambito cyber.

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

### C.6. Altri rischi

Al fine di fornire una visione completa del profilo di rischio della Compagnia, accanto ai rischi definiti nelle sezioni da C.1 a C.5, e per i quali è prevista una valutazione quantitativa in termini di requisito di capitale, esistono altri rischi a cui la Compagnia è esposta in relazione all'attività assicurativa per i quali non è prevista una quantificazione specifica del requisito patrimoniale di solvibilità. Tali rischi sono:

- Rischi emergenti, cioè i nuovi rischi che possano comportare un incremento inatteso delle esposizioni a categorie di rischio già individuate ovvero richiedere l'introduzione di una nuova categoria. I rischi emergenti sono legati all'evoluzione del contesto interno ed esterno all'impresa, spesso riconducibili a cambiamenti ambientali, fenomeni sociali, sviluppi regolamentari, progressi tecnologici, ecc. Per la valutazione di questi rischi, la Compagnia si basa sull'insieme di informazioni fornite dalla Capogruppo e assicura un'adeguata discussione degli stessi con tutte le principali funzioni del Business.
- Rischi reputazionali, riferiti a potenziali perdite derivanti da un deterioramento o da una percezione negativa della reputazione della Compagnia o del Gruppo da parte dei propri clienti, controparti, azionisti e Autorità di Vigilanza. Tale definizione include un ampio insieme di *stakeholder* tra cui dipendenti, agenti/distributori, *partner* commerciali, mercato finanziario e in generale la comunità. Ai fini della definizione del processo di gestione del rischio reputazionale, si opera una distinzione tra rischi reputazionali diretti, ovvero quelli generati dalle operazioni di business della Compagnia, in particolare investimenti e sottoscrizione, e rischi reputazionali indiretti, ovvero quelli derivanti da altri rischi, principalmente rischio operativo e strategico.
- Rischi strategici, originati dai cambiamenti esterni e/o dalle decisioni interne che possono compromettere il profilo di rischio della Compagnia. La gestione del rischio strategico è essenzialmente integrata nel processo di Piano Strategico e nel *Capital Management Plan* e mira ad identificare i principali rischi e scenari che compromettono il raggiungimento degli obiettivi di Piano Strategico.
- Rischi connessi a fattori di natura ambientale, sociale e pertinenti il governo societario (o ESG, *Environmental, Social and Governance*). Per la gestione dei rischi ESG vengono analizzati i principali trend/trasformazioni relativi a tali fattori che impattano sulla Compagnia e sugli stakeholder, in coerenza con l'obiettivo di favorire uno sviluppo sostenibile dell'attività d'impresa e generare valore durevole nel tempo. Sui fattori ESG rilevanti viene fatta un'analisi di rischi e opportunità, che costituisce la base su cui indirizzare le azioni di sostenibilità. Il modello operativo della Compagnia promuove il valore della sostenibilità attraverso iniziative interne ed esterne, legate ad esempio a welfare, educazione, inclusione, ambiente, arte, in una visione multi-stakeholder. In sinergia con il Gruppo si è prestata particolare attenzione al rischio di cambiamento climatico sul quale si sta lavorando per sviluppare modelli di valutazione.

### C.7. Altre informazioni

#### C.7.1. Descrizione dei metodi utilizzati, delle ipotesi formulate e dei risultati delle prove di stress, nonché delle analisi di sensibilità a rischi e fatti sostanziali che riguardano la sensibilità al rischio della Compagnia

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

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

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

Sensitivity	Delta OF	Delta SCR	Delta ESR
Interest Rate UP +50 bps	0%	0%	0 pp
Interest Rate DW -50 bps	1%	0%	1 pp
Equity DW -25%	0%	0%	0 pp
Property DW -25%	-4%	-1%	-5 pp
Spread Corporate +50 bps	-0%	-0%	-0 pp
Spread BTP +100 bps	0%	0%	1 pp
Spread BTP +200 bps	1%	0%	1 pp

La tabella riporta gli impatti percentuali delle *sensitivity* sui Fondi Propri, sul SCR e sul *Solvency Ratio* della Compagnia valutati a YE2022, relativi a variazioni del valore di mercato di specifiche classi di attivi; in particolare, sono state effettuate le seguenti analisi:

- Impatto di un aumento di 50 bps della curva *risk free*, che comporta una sostanziale stabilità sia dei Fondi Propri, dove l'effetto sconto sulle riserve compensa il deprezzamento degli attivi, che dell'SCR;
- Impatto di una riduzione di 50 bps della curva *risk free*, che evidenzia un aumento dei Fondi Propri dell'1% e una sostanziale stabilità dell'SCR; nel complesso il *Solvency Ratio* della Compagnia aumenta di 1 pp;
- Impatto di una riduzione del valore di mercato del comparto azionario del 25%, che comporta una sostanziale stabilità sia dei Fondi Propri, che dell'SCR, in virtù delle operazioni di *de-risking* implementate nel corso del 2022;
- Impatto di una riduzione del valore di mercato del comparto immobiliare del 25%, che implica una riduzione del 4% dei Fondi Propri, conseguente alla riduzione di valore delle esposizioni immobiliari. L'SCR diminuisce ma in valore inferiore e pari all'1%. Nel complesso si registra un miglioramento della posizione di solvibilità della Compagnia di 5 pp;
- Impatto di un aumento di 50 bps dello Spread sui titoli Corporate, che comporta una sostanziale stabilità sia dei Fondi Propri che dell'SCR, in virtù delle operazioni di *de-risking* implementate nel corso del 2022;
- Impatto di un aumento di 100 e 200 bps dello Spread sui titoli Governativi Italiani, che comporta un aumento dei Fondi Propri non superiore all'1%, dovuto al maggior effetto legato alla curva di sconto, adeguata all'aumento del *Volatility Adjustment* rispetto alla riduzione del valore di mercato dei BTP; poiché tali titoli sono considerati *risk free*, l'effetto sull'SCR è marginale. L'effetto complessivo sul *Solvency Ratio* è di aumento di circa 1 pp.

# VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITÀ



## D. Valutazione ai fini di solvibilità

### Informazioni sulla valutazione ai fini di solvibilità

Nel presente paragrafo si descrivono i criteri di valutazione e le metodologie utilizzate dalla Compagnia per la determinazione del valore delle attività e delle passività ai fini di solvibilità ("valore equo").

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

Sulla base di tale approccio, le attività e le passività sono valutate come segue:

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

Nella valutazione delle passività di cui al punto (ii) non è effettuato alcun aggiustamento per tenere conto della variazione del merito di credito proprio dell'impresa dopo la rilevazione iniziale. La valutazione avviene in un'ottica di continuità aziendale (*going concern*).

Le differenze tra il bilancio di solvibilità e il bilancio civilistico sono rappresentate di seguito:

#### VALORI IN MIGLIAIA DI €

Attività & Passività	Solvency II	Bilancio di esercizio	Variazione
Avviamento			
Attivi immateriali		2.125	-2.125
Imposte differite attive		7.212	-7.212
Benefici Pensionistici			
Fabbricati e attivi materiali strumentali	10.547	354	10.193
Investimenti (diversi da quelli per contratti index-linked e unit-linked)	217.017	205.526	11.491
Investimenti relativi a contratti index-linked e unit-linked			
Mutui ipotecari e prestiti	9749	9.749	
Importi recuperabili da riassicurazione	7.404	16.771	-9.367
Depositi presso cedenti			
Crediti assicurativi e verso intermediari	92.594	93.311	-717
Crediti riassicurativi	830	830	
Altri crediti (non assicurativi)	40.759	40.759	
Azioni proprie			
Crediti verso soci per capitale sottoscritto non versato			

Disponibilità liquide	27.550	27.550	
Attività diverse	1.764	3.533	-1.769
<b>Totale Attivo</b>	<b>408.213</b>	<b>407.719</b>	<b>494</b>
Riserve tecniche Danni	153.463	184.735	-31.273
Riserve tecniche Infortuni/Malattia	27.020	42.063	-15.043
Altre riserve tecniche			
Passività potenziali			
Altre Riserve (non tecniche)	5.639	5.639	
Obblighi da prestazioni pensionistiche	1.465	1.846	-381
Depositi da riassicuratori			
Imposte differite passive	3.550		3.550
Derivati			
Debiti verso istituti finanziari			
Passività Finanziarie diverse da debiti verso istituti finanziari	10.726		10.726
Debiti assicurativi e verso intermediari	24.652	24.652	
Debiti riassicurativi	4.631	4.631	
Altri debiti (non assicurativi)	60.500	60.500	0
Passività subordinate	4.713	4.950	-237
Passività diverse	5	130	-124
<b>Totale Passivo</b>	<b>296.364</b>	<b>329.146</b>	<b>-32.781</b>
<b>Eccedenza attività verso passività</b>	<b>111.849</b>	<b>78.573</b>	<b>33.276</b>

Nel seguito si dettaglia la valutazione delle poste secondo i criteri civilistici e del bilancio a valori correnti.

### D.1. Attività

Ai fini di solvibilità la Compagnia ha rappresentato le attività in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS a condizione che tali principi includano metodi di valutazione coerenti con l'approccio di valutazione di cui all'articolo 75 della Direttiva 2009/138/CE. Nel caso in cui la valutazione prevista dagli IAS/IFRS non abbia prodotto valori economici come richiesto dalla Direttiva, specifici principi di valutazione sono stati applicati alle poste di bilancio.

#### D.1.1. Valutazione delle attività

##### ATTIVI IMMATERIALI

##### Valutazione ai fini civilistici

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto più gli oneri accessori maggiorati da rivalutazioni operate ai sensi della Legge n. 413/91.

Alla data di riferimento la Compagnia detiene attivi immateriali per un importo di 2.125 migliaia di euro, relativi prevalentemente a software e costi capitalizzati per immobilizzazioni immateriali in corso.

### Valutazione ai fini di solvibilità

Gli attivi immateriali sono annullati nel bilancio Solvency II, con l'eccezione degli attivi immateriali che possono essere venduti separatamente ad un valore di mercato definito in relazione allo stesso asset o ad attivi che hanno caratteristiche simili.

Gli attivi immateriali sono valutati in base ai seguenti principi:

- L'avviamento è eliso in Solvency II;
- Altri attivi immateriali sono parimenti posti a zero.

### ATTIVITÀ FINANZIARIE E ATTIVI MATERIALI (ESCLUSE LE PARTECIPAZIONI)

#### VALORI IN MIGLIAIA DI €

Investimenti finanziari e attivi materiali	Solvency II	Bilancio di esercizio	Variazione
Fabbricati e attivi materiali strumentali	10.547	354	10.193
Attivi materiali non strumentali			
Azioni	3		3
<i>Azioni – quotate</i>			
<i>Azioni – non quotate</i>	3		3
Obbligazioni	168.776	166.875	1.902
<i>Titoli di Stato</i>	87.716	86.640	1.076
<i>Obbligazioni società private</i>	79.286	78.470	816
<i>Titoli strutturati</i>	1.774	1.765	9
<i>Titoli garantiti</i>			
Fondi comuni	36.282	35.810	473
Derivati			
Depositi non monetari			
Altri investimenti			
Investimenti relativi a contratti index-linked e unit-linked			
<b>Totale Investimenti finanziari e attivi materiali</b>	<b>215.609</b>	<b>203.039</b>	<b>12.570</b>

### Valutazione ai fini civilistici

Ai fini civilistici, la valutazione degli investimenti finanziari dipende dalla destinazione degli stessi, ovvero dalla loro classificazione nell'attivo immobilizzato o nell'attivo circolante: i titoli destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale devono essere iscritti tra le immobilizzazioni, gli altri titoli vengono iscritti nel circolante.

Gli investimenti classificati nel comparto durevole sono iscritti, salvo perdite durevoli di valore, al costo di acquisto. Per le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso tale costo viene rettificato dalle quote di competenza degli scarti di emissione e di negoziazione.

Per gli investimenti classificati nel comparto non durevole la valutazione è stata effettuata al costo di acquisto ovvero, se minore, al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Il costo di acquisto delle obbligazioni e degli altri titoli a reddito fisso viene rettificato dalle quote di competenza degli scarti di emissione.

Il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato:

- per i titoli quotati, è rappresentato dal valore di mercato rilevato l'ultimo giorno di transazione dell'esercizio;
- per i titoli non quotati, è desunto dall'andamento di titoli quotati aventi caratteristiche analoghe ovvero è determinato in base ad altri elementi definibili in modo obiettivo.

Qualora vengano meno i motivi delle rettifiche di valore operate in esercizi precedenti, si procede alla contabilizzazione delle corrispondenti riprese di valore, entro il limite massimo del costo originario di acquisizione dei titoli.

Gli attivi materiali sono valutati al costo storico, al netto del relativo fondo di ammortamento.

### Valutazione ai fini di solvibilità

Gli attivi finanziari e gli attivi materiali nel bilancio di solvibilità sono valutati al Market Value. Pertanto, essi vengono rivalutati al Market Value usando un approccio di mercato o, se non è possibile, usando un metodo alternativo.

Nella declinazione dei livelli di Fair Value, la Compagnia adotta la seguente gerarchia:

- Livello 1: gli asset sono valutati ai prezzi di mercato quotati in mercati attivi per le stesse attività, laddove esistenti;
- Livello 2: qualora l'uso dei prezzi di mercato quotati in mercati attivi per le stesse attività sia impossibile, gli asset sono valutati utilizzando prezzi di mercato quotati in mercati attivi, diversi da quelli di cui al livello 1, che sono direttamente o indirettamente osservabili;
- Livello 3: laddove le due precedenti metodologie non siano applicabili, il fair value è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

Le valutazioni ai fini di solvibilità degli asset sono effettuate alla data di chiusura seguendo le seguenti condizioni:

- Gli immobili sono soggetti a valutazione in accordo con il principio IFRS16, che prevede la rilevazione di un'attività volta a rappresentare il diritto di utilizzo del bene oggetto di leasing;
- La valutazione delle obbligazioni include le cedole maturate nel periodo;
- Le quote di investimenti collettivi sono valutate sulla base dell'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione;
- Titoli non quotati o illiquidi, come i prodotti strutturati o gli strumenti non quotati in mercati regolamentati, sono valorizzati tramite *mark to market model*.

### PARTECIPAZIONI

#### VALORI IN MIGLIAIA DI €

	Solvency II	Bilancio di esercizio	Variazione
Titoli in imprese collegate, incluso partecipazioni	11.955	2.842	9.113
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>11.955</b>	<b>2.842</b>	<b>9.113</b>

I metodi di valutazione per il fair value delle partecipazioni sono definiti dalle linee guida del Gruppo e sono in accordo con la direttiva Solvency II.

### Perimetro

Se attraverso la partecipazione posseduta direttamente o indirettamente si detiene almeno il 20% dei diritti di voto o del capitale sociale, tale investimento dovrà essere trattato come una partecipazione.

Ai fini di Solvency II, la classificazione e il calcolo del fair value delle partecipazioni è gestito dalla Capogruppo, Assicurazioni Generali S.p.A., nell'ambito del processo di Market Value Balance Sheet di Gruppo.

### Valutazione ai fini civilistici

Nel bilancio d'esercizio gli investimenti in imprese nei confronti delle quali sussiste una relazione di gruppo o partecipativa sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori.

Le partecipazioni che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultano durevolmente di valore inferiore al costo sono iscritte a tale minor valore. Qualora vengano meno i motivi delle rettifiche operate in esercizi precedenti, si procede alla contabilizzazione delle corrispondenti riprese, entro il limite massimo del costo originario di acquisizione.

### Valutazione e classificazione delle partecipazioni ai fini di solvibilità

L'articolo 13 del Regolamento Delegato indica una specifica gerarchia di metodi di valutazione da utilizzare ai fini del regime di solvibilità.

Le partecipazioni quotate sono valorizzate usando l'ultimo prezzo di mercato disponibile. Le partecipazioni non quotate sono valutate secondo la seguente metodologia:

- per la valutazione delle partecipazioni in società assicurative o riassicurative è utilizzato il metodo del patrimonio netto rettificato, che rappresenta la quota di competenza dell'eccesso delle attività sulle passività, in accordo con l'art. 75 della Direttiva;
- per le partecipate che non sono società assicurative o riassicurative si ricorre al metodo del patrimonio netto IFRS rettificato, dato dalla quota di competenza del capitale secondo i principi IFRS rettificata per il valore degli attivi immateriali e per altre poste valutate al fair value;
- per partecipazioni della Compagnia in società non controllate dalla Capogruppo può risultare non fattibile una valutazione secondo i principi precedentemente descritti. Si ricorre pertanto a tecniche di valutazione alternative.

Il metodo valutativo applicato alle partecipazioni di Europ Assistance Italia S.p.A. è il *patrimonio netto IFRS rettificato*.

Il processo valutativo delle partecipazioni è centralizzato presso Assicurazioni Generali S.p.A., che comunica i valori da inserire nel bilancio di solvibilità.

Le partecipazioni detenute da Europ Assistance Italia S.p.A. sono rappresentate nella tabella che segue:

#### SOCIETÀ PARTECIPATE

##### VALORI IN MIGLIAIA DI €

	Società partecipata	Metodo di valutazione partecipazione	Partecipazione diretta	Valore di mercato
Europ Assistance Italia S.p.A.	Europ Assistance Trade S.p.A.	Patrimonio netto IFRS rettificato	91,56%	2.609
Europ Assistance Italia S.p.A.	Europ Assistance VAI S.p.A.	Patrimonio netto IFRS rettificato	100%	9.346

Si riportano altresì qui sotto i dati relativi a Generali Business Solutions, che rappresenta una partecipazione strategica in ambito civilistico, mentre è trattato quale titolo azionario non quotato nel bilancio di solvibilità:

	Società partecipata	Metodo di valutazione partecipazione	Partecipazione diretta	Valore di mercato
Europ Assistance Italia S.p.A.	Generali Business Solutions S.c.p.A.	Patrimonio netto IFRS rettificato	0,01%	3

#### MUTUI IPOTECARI E PRESTITI

Il bilancio di esercizio è riclassificato per evidenziare la voce di mutui e prestiti, determinata dalla posizione creditizia di cash pooling nei confronti della controllante Europ Assistance Holding:

##### VALORI IN MIGLIAIA DI €

	Solvency II	Bilancio di esercizio	Variazione
Prestiti su polizze			
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche			
Altri mutui ipotecari e prestiti	9.749	9.749	
<b>Totale mutui ipotecari e prestiti</b>	<b>9.749</b>	<b>9.749</b>	

#### CREDITI E ALTRI ATTIVI

##### VALORI IN MIGLIAIA DI €

Altri crediti	Solvency II	Bilancio di esercizio	Variazione
Crediti assicurativi e verso intermediari	92.594	93.311	-717
Crediti riassicurativi	830	830	
Altri crediti (non assicurativi)	40.759	40.759	
Disponibilità liquide	27.550	27.550	
Altri attivi	1.764	3.533	-1.769
<b>Totale altri crediti</b>	<b>163.497</b>	<b>165.983</b>	<b>-2.486</b>

#### Valutazione ai fini civilistici

I crediti assicurativi e verso intermediari si riferiscono a importi dovuti da assicurati, intermediari di assicurazione, e compagnie di assicurazione per rapporti di coassicurazione e riassicurazione attiva. I crediti assicurativi sono iscritti al valore nominale al netto di svalutazioni operate in base al presumibile valore di realizzo. I crediti riassicurativi provengono da attività di riassicurazione passiva diverse dalle riserve tecniche cedute. I crediti riassicurativi sono iscritti al valore nominale.

Gli altri crediti comprendono importi dovuti da debitori non assicurativi. Le disponibilità liquide sono iscritte per il loro importo nominale.

#### Valutazione ai fini di solvibilità

Il valore civilistico dei crediti e delle disponibilità liquide è mantenuto anche per il bilancio di solvibilità.

Per quanto attiene alle altre attività non indicate altrove, la variazione di -1.769 migliaia euro tra il bilancio Solvency II e il bilancio civilistico è legata alla riclassifica dei ratei degli interessi maturati sulle obbligazioni.

#### D.1.2. Imposte differite

#### IMPOSTE DIFFERITE

##### VALORI IN MIGLIAIA DI €

	Solvency II	Bilancio di esercizio	Variazione
Imposte differite attive		7.212	-7.212
Imposte differite passive	3.550		3.550
<b>Imposte differite nette</b>	<b>-3.550</b>	<b>7.212</b>	<b>-10.762</b>

#### Valutazione ai fini civilistici

Secondo i principi locali, le imposte anticipate e differite sorte in relazione a differenze temporanee tra valutazioni civilistiche e fiscali, sono individuate e contabilizzate in attuazione al principio contabile OIC n° 25. Le imposte differite attive e passive esprimono la fiscalità connessa a costi e ricavi che concorrono a formare il reddito fiscale in un periodo d'imposta diverso da quello nel quale sono imputati al conto economico e sono determinate sulla base delle aliquote che si prevede saranno in vigore nell'esercizio in cui tali componenti di reddito concorreranno a formare il reddito fiscale; le attività per fiscalità differita sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, quando vi sia la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

## Valutazione ai fini di solvibilità

Le imposte differite nel contesto della creazione del Bilancio a Valori di Mercato nell'architettura Solvency II sono iscritte come segue:

- Imposte differite risultanti dal processo di bilancio civilistico;
- Imposte differite calcolate come risultanza degli aggiustamenti valutativi derivanti dal bilancio a valori di mercato.

La rivalutazione del bilancio a valori di mercato genera imposte differite nei casi che riportiamo di seguito:

- eliminazione degli attivi immateriali;
- valutazione degli immobili in conformità a IFRS16;
- rivalutazione dei titoli finanziari;
- rivalutazione delle riserve tecniche ivi incluso calcolo del *risk margin*;
- rivalutazione a *fair value* del prestito subordinato;
- rivalutazione di altre attività e passività.

Ai fini di solvibilità e in coerenza con quanto prescritto dal principio IAS 12 le attività per imposte anticipate sono rilevate nella misura in cui esista un'elevata probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della Compagnia di generare con continuità redditi imponibili nei futuri esercizi. Le attività fiscali differite iscritte possono infatti essere riconosciute solo qualora sia probabile che in futuro vi sia un reddito imponibile sufficiente ad assorbire l'annullamento delle differenze temporanee da cui esse emergono. A tal fine deve essere tenuto in considerazione ogni aspetto richiesto da normativa e regolamenti sul periodo massimo per il quale è possibile riportare a nuove perdite fiscali pregresse.

Per gli aggiustamenti ai valori di solvibilità la Compagnia utilizza l'aliquota fiscale del 30,82%, ad eccezione delle partecipazioni infragruppo, per le quali non è prevista aliquota.

La Compagnia ha iscritto passività fiscali differite per 3.550 migliaia di euro.

Nella tabella che segue si riporta la composizione delle imposte differite nette del bilancio di solvibilità suddivisa sulla base del periodo di riversamento:

### VALORI IN MIGLIAIA DI €

	Totale	Fino a 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Più di 5 anni	Indefinito
Attivi intangibili	732	12	707	12	
Investimenti	-3.225	-727	-110	-2.492	104
Riserve tecniche nette	-8.654	-7.085	-1.051	-518	
Altro	7.596	968	1.974	3.298	1.356
<b>Imposte differite nette</b>	<b>-3.550</b>	<b>-6.831</b>	<b>1.521</b>	<b>300</b>	<b>1.460</b>

## D.2. Riserve tecniche

Le riserve tecniche danni in ambito Solvency II di Europ Assistance S.p.A. sono state calcolate secondo le disposizioni della Direttiva 2009/138/EC.

Le riserve tecniche alla chiusura dell'esercizio sono le seguenti:

### VALORI IN MIGLIAIA DI €

Riserve tecniche	Solvency II	Bilancio di esercizio	Variazione
Riserve Cedute	7.404	16.771	-9.367
<b>Totale riserve cedute</b>	<b>7.404</b>	<b>16.771</b>	<b>-9.367</b>
Miglior stima delle riserve tecniche	174.035	226.798	-52.763
Margine di rischio	6.448		6.448
<b>Totale riserve tecniche</b>	<b>180.483</b>	<b>226.798</b>	<b>-46.315</b>

La valutazione ai fini di solvibilità delle riserve tecniche si articola nei seguenti passaggi:

- determinazione della miglior stima delle riserve sinistri al lordo della riassicurazione;
- determinazione della miglior stima delle riserve premi al lordo della riassicurazione;
- determinazione della miglior stima delle riserve tecniche cedute;
- calcolo del margine di rischio.

Le sezioni che seguono dettagliano queste componenti.

### D.2.1. Migliore stima delle riserve tecniche

#### MIGLIOR STIMA DELLE RISERVE SINISTRI AL LORDO DELLA RIASSICURAZIONE

##### Dati

Ai fini del calcolo della miglior stima delle passività future (BEL) a copertura dell'intero portafoglio di contratti della Compagnia, i dati sono stati aggregati in gruppi omogenei di rischio (HRG) che corrispondono ai rami definiti dalla normativa italiana. A seguito del calcolo della miglior stima i risultati sono stati aggregati secondo le Line of Business richieste da Solvency II. Le spese indirette pagate e riservate (ULAE) non sono state incluse nella modellizzazione e sono state mantenute a valore contabile nel calcolo della migliore stima delle passività future.

In considerazione dell'insufficienza di dati storici relativi al business sottoscritto dalla succursale francese, le riserve sinistri non sono state modellizzate e sono state mantenute a valore contabile, con inclusione delle relative somme da recuperare.

##### Metodo di calcolo

Per la riserva sinistri le fasi principali del calcolo della migliore stima delle passività (BEL) sono:

- calcolo delle riserve sinistri non scontate secondo l'approccio della miglior stima. Tenuto conto dell'attuale contesto inflattivo, un aggiustamento per l'inflazione è stato applicato ai rami Tutela Giudiziaria, Spese Mediche e Responsabilità Civile;
- proiezione dei pagamenti futuri attesi, applicando il pattern di sviluppo dei pagati alle riserve sinistri best estimate;
- attualizzazione dei flussi di cassa futuri attesi tramite la curva dei tassi prescritta dalla normativa.

#### MIGLIOR STIMA DELLA RISERVA PREMI AL LORDO DELLA RIASSICURAZIONE

##### Dati

Il calcolo della miglior stima della riserva premi è stato effettuato utilizzando la stessa granularità adottata per la riserva sinistri. Analogamente, i rami ministeriali sono stati associati alle Lines of Business definite dalla normativa Solvency II. La succursale francese non presenta riserva premi alla chiusura dell'esercizio. Tenuto conto dell'attuale contesto inflattivo, un aggiustamento per l'inflazione è stato applicato alla proiezione dei costi futuri.

##### Metodo di calcolo

Le principali fasi del calcolo della miglior stima delle riserve premi sono:

1. calcolo del costo atteso dei futuri sinistri relativi alla riserva premi, ottenuto attraverso l'applicazione alla riserva premi della somma del *loss ratio* di anno corrente senza margine prudenziale per la riserva sinistri e dell'*administrative expenses ratio*:

$$\text{Future Claims cost} = (\text{Loss Ratio cy} + \text{AER}) \cdot \text{UPR}$$

2. proiezione dei pagamenti futuri attesi, ottenuti moltiplicando il costo futuro atteso per il pattern di sviluppo dei sinistri pagati;
3. attualizzazione dei flussi di cassa futuri attesi con la curva dei tassi d'interesse prescritta dalla normativa;
4. modellizzazione EPIFP, attraverso l'inclusione del calcolo delle rate a scadere.

### MIGLIOR STIMA DELLE RISERVE CEDUTE

Il calcolo della miglior stima delle riserve cedute si articola nei seguenti passaggi:

- per ciascun gruppo di rischio e anno di accadimento, è calcolata
  - o la miglior stima non attualizzata della riserva sinistri al netto della riassicurazione, adottando un approccio semplificato di proporzionalità attraverso il tasso di cessione del bilancio di esercizio;
  - o la miglior stima non attualizzata della riserva premi al netto della riassicurazione, secondo lo stesso approccio "gross" ma con i dati al netto della riassicurazione;
- la miglior stima non attualizzata delle riserve cedute è ottenuta dalla differenza tra miglior stima lorda non attualizzata delle riserve e la migliore stima netta;
  - viene incluso nel calcolo l'aggiustamento per inadempimento della controparte;
  - la somma dei futuri flussi di cassa attesi è attualizzata usando la curva risk-free prescritta da normativa con inclusione dell'aggiustamento per la volatilità.

### D.2.2. Margine di rischio

Il Margine di Rischio (*Risk Margin*) è calcolato con l'approccio del costo del capitale (**CoC**), moltiplicando i flussi di cassa futuri attesi del requisito patrimoniale di solvibilità (**SCR**) per il costo del capitale.

A seguito del terzo livello di semplificazioni proposto nelle specifiche Solvency II, il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) complessivo è stato proiettato utilizzando lo stesso sviluppo della miglior stima delle passività della Compagnia.

Il valore del margine di rischio alla chiusura dell'esercizio è pari a 6.448 migliaia di euro.

### D.2.3. Analisi di sensitività

#### AGGIUSTAMENTO PER LA VOLATILITÀ

La Compagnia applica un aggiustamento per la volatilità alla curva dei tassi di interesse privi di rischio usati nella valutazione delle riserve tecniche e dei fondi propri.

La variazione relativa all'impatto dell'aggiustamento per la volatilità (*Volatility Adjustment*) sui fondi propri, la migliore stima delle passività tecniche e il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) sono riportati nella tabella seguente:

	Con agg. per la volatilità	Senza agg. per la volatilità	Variazione	Var. %
<b>Riserve Tecniche nette</b>	173.079	173.552	473	0,3%
<b>Fondi Propri</b>	116.561	116.234	-328	-0,3%
<b>SCR</b>	72.617	72.681	64	0,1%

### D.3. Altre passività

VALORI IN MIGLIAIA DI €

Altre passività	Solvency II	Bilancio di esercizio	Variazione
Passività potenziali			
Altre Riserve (non tecniche)	5.639	5.639	
Obblighi da prestazioni pensionistiche	1.465	1.846	-381
Depositi da riassicuratori			
Derivati			
Debiti verso istituti finanziari			
Passività Finanziarie diverse da debiti verso istituti finanziari	10.726		10.726
Debiti assicurativi e verso intermediari	24.652	24.652	
Debiti riassicurativi	4.631	4.631	
Debiti non assicurativi	60.500	60.500	
Passività subordinate	4.713	4.950	-237
Altre passività	5	130	-124
<b>Totale altre passività</b>	<b>112.331</b>	<b>102.347</b>	<b>9.984</b>

#### Valutazione ai fini civilistici

Ai fini civilistici, i debiti sono iscritti al relativo valore nominale. All'interno dei debiti non assicurativi sono incluse le posizioni verso la controllata Europ Assistance VAI, i debiti verso il personale e fatture da ricevere da terzi.

Il trattamento di fine rapporto è determinato in conformità alle disposizioni di legge ed ai contratti di lavoro in vigore alla data di bilancio (*art. 2120 del Codice Civile*). Il fondo TFR è calcolato in maniera analitica, coprendo integralmente le indennità spettanti ai dipendenti in forza alla data di rendicontazione. Ai fini civilistici l'importo del prestito subordinato verso la controllante Europ Assistance Holding è iscritto al valore nominale.

#### Valutazione ai fini di Solvibilità

Nel bilancio Solvency II, il valore delle altre passività è mantenuto uguale al valore civilistico, ad eccezione di:

- obbligazioni relative alle prestazioni pensionistiche. Queste ultime corrispondono a prestazioni a cui avranno diritto i dipendenti in futuro e che nel bilancio civilistico sono rappresentate come una passività (importo maturato alla data del bilancio). Il valore rappresentato nel bilancio Solvency II, invece, corrisponde al valore attualizzato degli oneri futuri, ed è determinato secondo le disposizioni dello IAS 19, proiettando il TFR già maturato alla data di valutazione fino al momento aleatorio di risoluzione del rapporto di lavoro o di liquidazione parziale delle somme maturate, e attualizzando i flussi di uscita alla data di valutazione;
- valore del prestito subordinato. Come richiesto dall'articolo 14 del Regolamento Delegato, la Compagnia ha valutato tale passività scontando i flussi contrattuali previsti ad un tasso che non tiene conto della variazione del merito di credito dell'impresa. Il merito di credito è stato valutato come lo spread applicato all'emittente alla data in cui il finanziamento è stato stipulato. Il valore di solvibilità è inclusivo degli interessi maturati;
- altre passività finanziarie, derivanti dall'applicazione del principio IFRS16 e relative al valore attuale per i pagamenti ancora dovuti degli affitti passivi degli immobili.

### D.4. Metodi alternativi di valutazione

Europ Assistance Italia S.p.A. non applica alcun metodo alternativo di valutazione.

### D.5. Altre informazioni rilevanti

Nessun'altra informazione rilevante è da segnalare per la Compagnia.



# **GESTIONE DEL CAPITALE**

## E. Gestione del Capitale

### E.1. Fondi propri

#### E.1.1. Obiettivi, politiche e processi

##### OBIETTIVI DELLA POLITICA DI GESTIONE DEL CAPITALE

L'obiettivo della politica di Gestione del Capitale di Gruppo è quello di fornire alla Compagnia un quadro di riferimento per ottimizzare l'utilizzo del capitale mantenendo un'adeguata capitalizzazione.

In tale contesto le attività di gestione del capitale si riferiscono alle procedure volte a:

- classificare e revisionare periodicamente i fondi propri;
- disciplinare la gestione dei fondi propri coerentemente con il piano di capitale a medio-lungo termine e con il piano strategico, oltre a garantire che:
  - i fondi propri non siano costituiti da attività vincolate;
  - tutte le azioni connesse alla governance dei fondi propri siano puntualmente messe in opera;
  - i termini e le condizioni della gestione dei fondi propri siano chiari e inequivocabili, includendo altresì l'eventualità che la distribuzione di un elemento dei fondi propri possa essere differita o annullata;
- garantire che le politiche di dividendi ordinari siano tenute in considerazione nell'analisi della posizione di capitale;
- definire principi comuni e standard condivisi per eseguire quanto sopra in maniera efficace, coerentemente con i requisiti regolamentari e con il quadro legislativo, e nel rispetto del Risk Appetite e della strategia di Gruppo.

##### PIANO DI GESTIONE DEL CAPITALE

Il Piano di Gestione del Capitale è stato rilasciato a Dicembre 2022 ed approvato dal Consiglio di Amministrazione di Europ Assistance Italia S.p.A.

Il Piano di Gestione del Capitale rappresenta una parte del piano strategico triennale complessivo e include una descrizione dettagliata dello sviluppo dei Fondi Propri e del Solvency Ratio regolamentare, dalle proiezioni a fine dell'esercizio in essere sino ai valori dell'ultimo anno del piano.

Esso è altresì coerente con le linee strategiche della Compagnia e con i presupposti del piano strategico triennale, e in particolare tiene in considerazione:

- scenari finanziari;
- allocazione strategica delle attività;
- business mix;
- operazioni straordinarie.

I fondi propri e il requisito patrimoniale di solvibilità sono determinati coerentemente con le ipotesi del piano strategico.

Il dividendo previsto è quello generato nell'anno in corso (generalmente pagato l'anno successivo). Per tutti gli anni del piano, il Solvency ratio rimane al di sopra del limite di tolleranza definito nel Risk Appetite Framework della Compagnia (130%).

Il CFO ha l'incarico di supportare l'intero processo di sviluppo del piano strategico, dalla fase di definizione del target fino al monitoraggio del processo. La valutazione prospettica dei rischi fornisce al piano di gestione del capitale la proiezione del requisito patrimoniale di solvibilità, coerente con le ipotesi del piano strategico. Il piano di Gestione del Capitale è definito tenendo in considerazione i limiti e le tolleranze stabilite nel contesto del Risk Appetite.

Il report ORSA può far leva sul piano di gestione del capitale per verificare l'adeguatezza, ivi inclusa la qualità, dei fondi propri ammissibili per coprire i fabbisogni complessivi di solvibilità, sulla base delle assunzioni del piano.

#### E.1.2. Indice di solvibilità

L'indice di solvibilità (*Economic Solvency Ratio* - ESR) della Compagnia alla chiusura dell'esercizio è calcolato come segue:

Indice di solvibilità (in €/000)	2022	2021	Variazione
Fondi propri ammissibili	116.561	111.770	4.792
Requisito Patrimoniale di Solvibilità	72.617	65.522	7.095
Eccesso dei Fondi Propri sul Requisito Patrimoniale	43.945	46.248	-2.303
<b>Indice di Solvibilità</b>	<b>160,5%</b>	<b>170,6%</b>	<b>-10,1 p.p.</b>

#### E.1.3. Struttura, ammontare e qualità dei fondi propri

In accordo con quanto prescritto dall'art. 87 della Direttiva, i fondi propri sono costituiti dai fondi propri di base di cui all'art. 88 della Direttiva, in quanto la Compagnia non ha elementi patrimoniali classificati quali fondi propri accessori, né ha richiesto all'Autorità di Vigilanza l'approvazione di alcun elemento a tali fini, ai sensi dell'art. 89 della Direttiva.

I fondi propri ammissibili derivano dal bilancio di solvibilità. Essi corrispondono alla somma dei fondi propri base (come definiti nell'art 88 della Direttiva) e i fondi propri accessori (come previsti dall'articolo 89 della Direttiva).

I fondi propri base sono definiti come la somma di:

- eccesso delle attività sulle passività, derivate dal bilancio Solvency II;
- dividendo previsionale;
- passività subordinate.

L'eccesso delle attività rispetto alle passività di Europ Assistance Italia S.p.A. è composto da:

- Il capitale sociale della Compagnia rappresentato dalle azioni ordinarie;
- La riserva di riconciliazione;
- Le attività fiscali differite nette.

La Società non utilizza alcuna forma di fondi propri accessori.

I fondi propri di Europ Assistance Italia S.p.A. secondo Solvency II sono i seguenti:

##### VALORI IN MIGLIAIA DI €

Fondi propri	2022	2021	Variazione	Var. %
Capitale sociale ordinario	12.000	12.000		
Riserve di riconciliazione	99.849	99.770	79	0%
Passività subordinate	4.713		4.713	na
Imposte differite attive				
<b>Totale Fondi Propri</b>	<b>116.561</b>	<b>111.770</b>	<b>4.792</b>	<b>4%</b>

#### E.1.4. Classificazione dei fondi propri

I fondi propri sono raggruppati secondo tre livelli (Livello 1, Livello 2 e Livello 3), sulla base della loro qualità (in particolare, fondi propri base o fondi propri accessori) e della capacità di assorbimento le perdite:

- Livello 1: corrisponde ai fondi propri base, immediatamente disponibili e liquidabili;
- Livello 2: include gli elementi dei fondi propri con un minor grado di liquidabilità e disponibilità;
- Livello 3: qualunque altro fondo o elemento accessorio che non sia classificato nel Livello 1 e 2.

Solo gli elementi conformi ai criteri stabiliti per ciascun livello sono ammissibili per il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e per il requisito patrimoniale minimo (MCR).

Inoltre, sono stabiliti requisiti quantitativi e limiti per ciascuno dei livelli:

- l'importo ammissibile delle voci Livello 1 deve essere almeno la metà del requisito patrimoniale di solvibilità;
- l'importo ammissibile del Livello 3 deve essere inferiore al 15% del requisito patrimoniale di solvibilità;
- La somma degli importi ammissibili di Livello 2 e Livello 3 non deve eccedere il 50% del requisito patrimoniale di solvibilità.

L'ammontare dei fondi propri ammissibili per Europ Assistance Italia S.p.A. per coprire il requisito patrimoniale di solvibilità (Solvency Capital Requirement, SCR) e il requisito patrimoniale minimo (Minimum Capital Requirement MCR), è rappresentato di seguito:

#### VALORI IN MIGLIAIA DI €

Fondi propri	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Capitale sociale	12.000	12.000		
Riserva di Riconciliazione	99.849	99.849		
Passività subordinate	4.713		4.713	
Imposte differite attive nette				
<b>Totale Fondi propri ammissibili</b>	<b>116.561</b>	<b>111.849</b>	<b>4.713</b>	

Gli elementi di Tier 2 sono costituiti dal prestito subordinato emesso dalla Compagnia, che presenta le seguenti caratteristiche:

- importo nominale: 4.950 migliaia di euro;
- data di emissione: 31 maggio 2022;
- sottoscritto da: Europ Assistance Holding Sas;
- durata: 10 anni, con facoltà di rimborso anticipato dopo 5 anni.

Il debito subordinato è interamente ammissibile a copertura del SCR.

La composizione dei fondi propri per coprire il requisito patrimoniale di solvibilità ed il requisito patrimoniale minimo è mostrata nella tabella che segue:

	2022	2021	Variazione	Var. %
Totale Fondi Propri ammissibili per coprire il SCR	116.561	111.770	4.792	4%
(-) Non idoneità a causa del Tiering				
Totale Fondi Propri ammissibili per coprire il MCR	116.561	111.770	4.792	4%

Per quanto riguarda la conformità ai requisiti patrimoniali minimi, relativamente ai limiti quantitativi previsti dall'art. 82 comma 2 del Regolamento Delegato per l'ammissibilità degli elementi dei Fondi Propri di base di Livello 1 e 2:

- quelli di Livello 1 risultano totalmente ammissibili in quanto sono superiori all'80% del requisito patrimoniale minimo;
- quelli di Livello 2 risultano totalmente ammissibili in quanto non superiori al 20% del requisito patrimoniale minimo.

#### E.1.5. Fondi propri accessori

Europ Assistance Italia S.p.A. non ha fondi propri accessori.

#### E.1.6. Esclusioni e restrizioni

L'analisi dei fondi propri non ha evidenziato alcun significativo aggiustamento o restrizione sui saldi alla chiusura dell'esercizio, che influenzi la disponibilità e la trasferibilità del capitale nella Compagnia.

#### E.1.7. Meccanismo di assorbimento delle perdite

Nessun componente dei fondi propri di livello 1 della Compagnia risponde ai criteri di cui all'art. 69, punto a), iii) e v) e al punto b) degli Atti Delegati.

#### E.1.8. Riserva di riconciliazione

Il capitale secondo Solvency II è calcolato come differenza tra le attività e le passività misurate a valori di mercato: la riserva di riconciliazione (positiva o negativa, classificata nel Livello 1) assicura la coerenza del valore.

In altre parole, la riserva di riconciliazione corrisponde alla differenza tra il patrimonio netto in ottica Solvency II e gli elementi di capitale "puro" coerentemente con le regole civilistiche, che per Europ Assistance Italia S.p.A. corrispondono al capitale sociale ordinario.

Il suo scopo è quello di registrare, nei fondi propri, l'impatto delle differenze valutative tra i principi di solvibilità e quelli della contabilità civilistica.

La riserva di riconciliazione alla chiusura dell'esercizio ammonta a 99.849 migliaia di euro.

#### E.1.9. Differenze tra la valutazione ai fini di solvibilità e il bilancio d'esercizio

Di seguito si presenta la riconciliazione tra il patrimonio netto presente nel bilancio della Compagnia alla chiusura dell'esercizio e l'eccedenza delle attività rispetto alle passività, calcolate sulla base di quanto disposto all'articolo 75 e alla sezione 2 del Capo IV, Titolo I, della Direttiva, nonché con il totale dei fondi propri, come definiti alla sezione 3 del Capo IV della Direttiva.

#### RICONCILIAZIONE TRA FONDI PROPRI CIVILISTICI E FONDI PROPRI SOLVENCY II

##### VALORI IN MIGLIAIA DI €

	YE2022	YE2021	Var. %	Note
<b>Patrimonio netto Civilistico</b>	<b>78.573</b>	<b>82.126</b>	<b>-4,3%</b>	
Di cui:				
<i>Capitale Sociale</i>	12.000	12.000		Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è composto da n. 2.000.000 di azioni ordinarie dal valore nominale di 6,00 euro ciascuna.
<i>Riserva Legale</i>	2.486	2.486		La riserva legale è costituita in virtù dell'art. 1 D.Lgs 17.01.2003. Essa deve essere pari almeno ad un quinto del capitale sociale e deve essere reintegrata se viene diminuita per qualsiasi ragione.
<i>Riserva Straordinaria di Utili</i>	55.068	62.054	-11,3%	La riserva straordinaria da utili accantonati
<i>Utile del Periodo</i>	9.019	5.587	61,4%	Risultato alla chiusura del periodo
Rettifiche su Attività Immateriali	-2.125	-1.668	27,4%	Elisione delle attività immateriali esposte nel bilancio civilistico
Rettifiche su Attività Finanziarie e Attivi Materiali	10.801	26.573	-59,4%	Gli attivi finanziari nel bilancio di solvibilità sono valutati al Fair Value. Pertanto essi sono stati rivalutati usando un approccio di mercato o, se non possibile, usando un metodo alternativo. Gli immobili sono stati valutati in accordo con il principio IFRS16
Rettifiche sulle Partecipazioni	9.113	8.204	11,1%	Le partecipazioni sono state valutate seguendo la specifica gerarchia di valutazione prevista dall'articolo 13 del Regolamento Delegato.
Rettifiche sui crediti	-717		na	Rettifica legata alle somme da recuperare, che nel bilancio di solvibilità sono rappresentate nella miglior stima delle riserve tecniche

Rettifiche sulle Riserve Tecniche SII	36.949	24.486	50,9%	La rettifica sulle riserve tecniche è dovuta all'adeguamento lordo per la riserva sinistri per 29.684 migliaia/euro, all'adeguamento lordo per la riserva premi per 23.079 migliaia/euro, al risk margin per -6.448 migliaia/euro e agli importi recuperabili da riassicurazione per -9.367 migliaia/euro
Obblighi da prestazioni pensionistiche	381	-227	-267,5%	Le passività relative a tali obbligazioni sono valutate secondo quanto previsto dallo IAS 19
Passività finanziarie	-10.726		na	Le passività finanziarie nel bilancio di solvibilità derivano dall'applicazione agli immobili del principio IFRS16
Rettifica su debito subordinato	361		na	Adeguamento al fair value dell'importo del prestito subordinato
Impatto Fiscale	-10.762	-15.151	-29,0%	Tassazione differita che scaturisce dall'adeguamento ai principi Solvency II
Dividendo Prevedibile		-12.573	-76,1%	Il valore del dividendo previsto per l'esercizio
<b>Eccedenza di attività rispetto alle passività - netto di dividendi</b>	<b>111.849</b>	<b>111.770</b>	<b>0,1%</b>	
Passività subordinate	4.713		na	Rappresentazione nei fondi propri (Livello II) del fair value del prestito subordinato inclusivo degli interessi maturati
<b>Totale fondi propri</b>	<b>116.561</b>	<b>111.770</b>	<b>4,3%</b>	

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

### E.2.1. Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)

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

	Totale YE2021	YE2021 (%)	Totale YE2022	YE2022 (%)
Rischi di mercato	26.877	26%	17.204	16%
Rischio di inadempimento della controparte	15.196	15%	15.157	14%
Rischi di sottoscrizione malattia NSLT	8.135	8%	11.040	10%
Rischi di sottoscrizione danni	54.149	52%	62.435	59%
<b>SCR pre-diversificazione</b>	<b>104.357</b>	<b>100%</b>	<b>105.836</b>	<b>100%</b>
Beneficio di diversificazione	-27.693		-26.224	
Rischio operativo	6.190		11.669	
<b>SCR pre-tasse</b>	<b>82.855</b>		<b>91.282</b>	
Assorbimento fiscale	-18.628		-20.132	
<b>Conservative Margin</b>	<b>1.295</b>		<b>1.467</b>	
<b>SCR Totale</b>	<b>65.522</b>		<b>72.617</b>	

Il requisito patrimoniale di solvibilità è aumentato dell'11% rispetto alla valutazione del 2021 e i rischi di sottoscrizione danni e malattia NSLT ne rappresentano la componente principale. La Compagnia utilizza i parametri specifici d'impresa (*Undertaking Specific Parameters, USP*) per la rappresentazione della volatilità del rischio di tariffazione (*Premium risk*) nel modulo del rischio di sottoscrizione danni. Tale USP è applicato al solo ramo Assistenza, mentre per tutti gli altri rami la volatilità rimane basata sull'approccio market-wide predefinito nella Formula Standard. Tenuto conto dell'indisponibilità di un'esperienza sufficientemente profonda sul portafoglio Assistenza sottoscritto dalla Branch Francese, la Compagnia ha stabilito prudenzialmente di accantonare un Conservative Margin.

L'assorbimento fiscale è determinato come il minimo fra il massimo assorbimento fiscale possibile sulla base delle imposte differite del bilancio e l'aliquota fiscale applicata alle varie poste utili al calcolo dell'SCR pre tasse e coerenti con le aliquote del bilancio di solvibilità. A YE22 è pari al 22% dell'SCR pre-tasse e corrisponde al massimo assorbimento fiscale possibile sulla base delle imposte differite del bilancio.

### E.2.2. Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)

Il requisito patrimoniale minimo è funzione del requisito patrimoniale di solvibilità e dei seguenti dati di input relativi all'attività di sottoscrizione danni e malattia NSLT:

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

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

	YE2022
<b>MCR Totale</b>	<b>32.678</b>

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

La sezione non è applicabile alla Compagnia.

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

La sezione non è applicabile alla Compagnia.

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

La Compagnia ha approvato la *Risk Management Group Policy*, la *Capital Management Group Policy* e il *Risk Appetite Framework (RAF)*. Specifici processi di escalation sono previsti sia nelle politiche che nel RAF, sia in termini informativi che decisionali. Tali processi prevedono l'immediata attivazione qualora la posizione di solvibilità dovesse risultare critica, e raggiungere i limiti previsti. Sia il RAF che la politica di gestione del capitale si prefiggono l'obiettivo di prevenire il superamento dei limiti previsti e dunque l'inadempienza al requisito patrimoniale di solvibilità e al requisito patrimoniale minimo.

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

## E.6. Altre informazioni

Nulla da segnalare.

## F. Glossario

**Aggiustamento per il rischio di inadempimento della Controparte (Counterparty default risk adjustment):** l'aggiustamento per la perdita attesa dovuto all'ammontare che la Società prevede di non essere in grado di recuperare in conseguenza del possibile rischio di inadempimento della controparte di riassicurazione.

**Bilancio di solvibilità:** l'insieme delle attività e delle passività di una compagnia di assicurazione e di riassicurazione valutate all'importo al quale potrebbero essere trasferite o regolate tra parti consapevoli, consenzienti e indipendenti.

**Fondi propri (Own funds):** il complesso delle risorse finanziarie di cui dispone un'impresa per assorbire le eventuali perdite connesse ai rischi assunti. Essi sono costituiti dalla somma dei fondi propri di base e dei fondi propri accessori.

**Margine di rischio (Risk margin):** la componente sommata alla miglior stima delle passività per ottenere un valore market consistent delle passività. Esso è tale da garantire che il valore delle riserve tecniche sia equivalente all'importo di cui le imprese di assicurazione e di riassicurazione avrebbero bisogno per assumersi e onorare le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione.

**Miglior stima delle passività (Best estimate liability):** rappresenta il valore atteso dei flussi di cassa futuri relativi agli obblighi vigenti alla data di valutazione, e attualizzato utilizzando la curva dei tassi d'interesse prescritta dalla normativa.

**Requisito patrimoniale di solvibilità (Solvency Capital Requirement, SCR):** il Capitale che le imprese di assicurazione e di riassicurazione devono detenere, in uno scenario che prevede che un evento di insolvenza non si verifichi più di una volta su 200 casi o, in alternativa, che le predette imprese siano in grado, con una probabilità di almeno il 99,5%, di onorare i loro obblighi nei confronti dei contraenti e dei beneficiari, nei dodici mesi successivi.

**Requisito patrimoniale minimo (Minimum Capital Requirement, MCR):** l'ammontare dei fondi propri ammissibili al di sotto del quale contraenti e beneficiari sarebbero esposti ad un livello di rischio inaccettabile qualora alle imprese di assicurazione e di riassicurazione fosse consentito di continuare la propria operatività.

**Riserve Premi (Premiums Reserves):** le riserve tecniche costituite dalla quota dei premi contabilizzati che non è di competenza dell'esercizio in parola, in quanto riferita a rischi che si protraggono nell'esercizio successivo.

**Riserve sinistri "Outstanding" (Claims Reserves):** le riserve per sinistri, sia denunciati che non, avvenuti prima della data di valutazione, i cui costi e le relative spese non sono stati completamente pagati entro la data di fine esercizio.

**Riserve tecniche (Technical provisions):** la somma algebrica della migliore stima delle riserve tecniche (BEL, best estimate liabilities) e del margine di rischio (RM, risk margin).

**Risk Appetite Framework (RAF):** quadro di riferimento che definisce la strategia globale di rischio in termini di livello aggregato di rischio che la Compagnia è disposta ad accettare o ad evitare per raggiungere i propri obiettivi di business.

**Solvency II ratio:** il rapporto tra i Fondi propri ammissibili, al netto dei dividendi proposti, e il Requisito patrimoniale di solvibilità, calcolati entrambi secondo quanto definito dalla Direttiva.

**Volatility Adjustment:** aggiustamento per la volatilità pubblicato da EIOPA, applicato alla curva dei tassi basic risk-free.

# ALLEGATI



## G. Allegati

### S.02.01.02 – Stato Patrimoniale

Attività		Valore solvibilità II C0010
Attività immateriali	R0030	0
Attività fiscali differite	R0040	0
Utili da prestazioni pensionistiche	R0050	0
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	R0060	10.547
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)	R0070	217.017
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	R0080	0
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	R0090	11.955
Strumenti di capitale	R0100	3
Strumenti di capitale - Quotati	R0110	0
Strumenti di capitale - Non quotati	R0120	3
Obbligazioni	R0130	168.776
Titoli di Stato	R0140	87.716
Obbligazioni societarie	R0150	79.286
Obbligazioni strutturate	R0160	1.774
Titoli garantiti	R0170	0
Organismi di investimento collettivo	R0180	36.282
Derivati	R0190	0
Depositi diversi da equivalenti a contante	R0200	0
Altri investimenti	R0210	0
Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	R0220	0
Mutui ipotecari e prestiti	R0230	9.749
Prestiti su polizze	R0240	0
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	R0250	0
Altri mutui ipotecari e prestiti	R0260	9.749
Importi recuperabili da riassicurazione da:	R0270	7.404
Non vita e malattia simile a non vita	R0280	7.404
Non vita esclusa malattia	R0290	3.933
Malattia simile a non vita	R0300	3.471
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	R0310	0
Malattia simile a vita	R0320	0
Vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	R0330	0
Vita collegata a un indice e collegata a quote	R0340	0
Depositi presso imprese cedenti	R0350	0
Crediti assicurativi e verso intermediari	R0360	92.594
Crediti riassicurativi	R0370	830
Crediti (commerciali, non assicurativi)	R0380	40.759
Azioni proprie (detenute direttamente)	R0390	0
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati	R0400	0
Contante ed equivalenti a contante	R0410	27.550
Tutte le altre attività non indicate altrove	R0420	1.764
<b>Totale Attività</b>	<b>R0500</b>	<b>408.213</b>

		Valore solvibilità II C0010
<b>Passività</b>		
Riserve tecniche - Non vita	R0510	180.483
Riserve tecniche - Non vita (esclusa malattia)	R0520	153.463
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0530	0
Migliore stima	R0540	147.599
Margine di rischio	R0550	5.863
Riserve tecniche - Malattia (simile a non vita)	R0560	27.020
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0570	0
Migliore stima	R0580	26.436
Margine di rischio	R0590	585
Riserve tecniche - Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)	R0600	0
Riserve tecniche - Malattia (simile a vita)	R0610	0
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0620	0
Migliore stima	R0630	0
Margine di rischio	R0640	0
Riserve tecniche - Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)	R0650	0
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0660	0
Migliore stima	R0670	0
Margine di rischio	R0680	0
Riserve tecniche - Collegata a un indice e collegata a quote	R0690	0
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0700	0
Migliore stima	R0710	0
Margine di rischio	R0720	0
Passività potenziali	R0740	0
Riserve diverse dalle riserve tecniche	R0750	5.639
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	R0760	1.465
Depositi dai riassicuratori	R0770	0
Passività fiscali differite	R0780	3.550
Derivati	R0790	0
Debiti verso enti creditizi	R0800	0
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	R0810	10.726
Debiti assicurativi e verso intermediari	R0820	24.652
Debiti riassicurativi	R0830	4.631
Debiti (commerciali, non assicurativi)	R0840	60.500
Passività subordinate	R0850	4.713
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	R0860	0
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	R0870	4.713
Tutte le altre passività non segnalate altrove	R0880	5
<b>Totale delle passività</b>	<b>R0900</b>	<b>296.364</b>
<b>Eccesso delle attività rispetto alle passività</b>	<b>R1000</b>	<b>111.849</b>

## S.05.01.02 – Premi, sinistri e spese per area di attività

		Assicurazione spese mediche	Assicurazione protezione del reddito	Assicurazione risarcimento dei lavoratori	Assicurazione responsabilità civile autoveicoli	Altre assicurazioni auto	Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti	Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni	Assicurazione sulla responsabilità civile generale	Assicurazione di credito e cauzione
		Co010	Co020	Co030	Co040	Co050	Co060	Co070	Co080	Co090
<b>Premi contabilizzati</b>										
Lordo - Attività diretta	<b>R0110</b>	66.581	11.366	0	0	21.613	0	3.492	3.621	0
Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata	<b>R0120</b>	492	566	0	0	0	0	10	0	0
Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata	<b>R0130</b>									
<b>Quota a carico dei riassicuratori</b>	<b>R0140</b>	<b>8.231</b>	<b>1.934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>236</b>	<b>241</b>	<b>0</b>
<b>Netto</b>	<b>R0200</b>	<b>58.842</b>	<b>9.998</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.613</b>	<b>0</b>	<b>3.267</b>	<b>3.380</b>	<b>0</b>
<b>Premi acquisiti</b>										
Lordo - Attività diretta	<b>R0210</b>	73.036	11.504	0	0	22.903	0	3.722	3.617	0
Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata	<b>R0220</b>	618	495	0	0	0	0	10	0	0
Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata	<b>R0230</b>									
<b>Quota a carico dei riassicuratori</b>	<b>R0240</b>	<b>13.174</b>	<b>2.904</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>236</b>	<b>241</b>	<b>0</b>
<b>Netto</b>	<b>R0300</b>	<b>60.479</b>	<b>9.095</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.903</b>	<b>0</b>	<b>3.497</b>	<b>3.376</b>	<b>0</b>
<b>Sinistri verificatisi</b>										
Lordo - Attività diretta	<b>R0310</b>	20.755	1.290	0	0	10.802	0	746	1.871	0
Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata	<b>R0320</b>	460	409	0	0	-2	0	3	0	0
Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata	<b>R0330</b>									
<b>Quota a carico dei riassicuratori</b>	<b>R0340</b>	<b>4.605</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>27</b>	<b>0</b>
<b>Netto</b>	<b>R0400</b>	<b>16.610</b>	<b>1.672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.800</b>	<b>0</b>	<b>744</b>	<b>1.844</b>	<b>0</b>
<b>Variazioni delle altre riserve tecniche</b>										
Lordo - Attività diretta	<b>R0410</b>	3.773	19	0	0	0	0	-37	-111	0
Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata	<b>R0420</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata	<b>R0430</b>									
Quota a carico dei riassicuratori	<b>R0440</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>R0500</b>	<b>3.773</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-37</b>	<b>-111</b>	<b>0</b>
<b>Spese Sostenute</b>	<b>R0550</b>	<b>31.810</b>	<b>6.382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.462</b>	<b>0</b>	<b>2.337</b>	<b>1.971</b>	<b>0</b>
<b>Altre spese</b>	<b>R1200</b>									
<b>Totale spese</b>	<b>R1300</b>									

S.05.01.02 – Premi, sinistri e spese per area di attività

		Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita (attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata)			Aree di attività per: riassicurazione non proporzionale accettata				Totale
		Assicurazione tutela giudiziaria	Assistenza	Perdite pecuniarie di vario genere	Malattia	Responsabilità civile	Marittima, aeronautica e trasporti	Immobili	
		Co100	Co110	Co120	Co130	Co140	Co150	Co160	
<b>Premi contabilizzati</b>									
Lordo - Attività diretta	R0110	7.558	59.330	66.218	-	-	-	-	239.779
Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata	R0120	43	65.098	364	-	-	-	-	66.574
Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata	R0130				0	0	0	0	0
<b>Quota a carico dei riassicuratori</b>	<b>R0140</b>	<b>695</b>	<b>4.067</b>	<b>12.827</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.231</b>
<b>Netto</b>	<b>R0200</b>	<b>6.906</b>	<b>120.361</b>	<b>53.756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>278.123</b>
<b>Premi acquisiti</b>									
Lordo - Attività diretta	R0210	7.675	61.021	68.950					252.428
Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata	R0220	42	64.424	274					65.862
Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata	R0230				0	0	0	0	0
<b>Quota a carico dei riassicuratori</b>	<b>R0240</b>	<b>695</b>	<b>4.447</b>	<b>12.827</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.524</b>
<b>Netto</b>	<b>R0300</b>	<b>7.022</b>	<b>120.998</b>	<b>56.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>283.767</b>
<b>Sinistri verificatisi</b>									
Lordo - Attività diretta	R0310	454	17.104	43.202					96.225
Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata	R0320	-9	41.415	208					42.485
Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata	R0330				0	0	0	0	0
<b>Quota a carico dei riassicuratori</b>	<b>R0340</b>	<b>-1</b>	<b>1.625</b>	<b>17.313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.600</b>
<b>Netto</b>	<b>R0400</b>	<b>446</b>	<b>56.894</b>	<b>26.098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>115.109</b>
<b>Variazioni delle altre riserve tecniche</b>									
Lordo - Attività diretta	R0410	0	7.514	13					11.169
Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata	R0420	0	-335	0					-335
Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata	R0430				0	0	0	0	0
Quota a carico dei riassicuratori	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>R0500</b>	<b>0</b>	<b>7.179</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.835</b>
<b>Spese Sostenute</b>	<b>R0550</b>	<b>3.798</b>	<b>44.202</b>	<b>31.035</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>135.999</b>
<b>Altre spese</b>	<b>R1200</b>								<b>0</b>
<b>Totale spese</b>	<b>R1300</b>								<b>135.999</b>

S.05.02.01 – Premi, sinistri e spese per paese

		Paese d'origine	5 primi paesi (per importi premi lordi contabilizzati) - Obbligazioni non vita					Totale 5 primi paesi e paese di origine
		Co010	Co020	Co030	Co040	Co050	Co060	Co070
	R0010		FR					
		Co080	Co090	Co100	Co110	Co120	Co130	Co140
<b>Premi contabilizzati</b>								
Lordo - Attività diretta	R0110	199.103	40.676					239.779
Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata	R0120	66.574	0					66.574
Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata	R0130	0	0					0
<b>Quota a carico dei riassicuratori</b>	<b>R0140</b>	<b>28.231</b>	<b>0</b>					<b>28.231</b>
<b>Netto</b>	<b>R0200</b>	<b>237.446</b>	<b>40.676</b>					<b>278.123</b>
<b>Premi acquisiti</b>								
Lordo - Attività diretta	R0210	211.752	40.676					252.428
Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata	R0220	65.862	0					65.862
Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata	R0230	0	0					0
<b>Quota a carico dei riassicuratori</b>	<b>R0240</b>	<b>34.524</b>	<b>0</b>					<b>34.524</b>
<b>Netto</b>	<b>R0300</b>	<b>243.091</b>	<b>40.676</b>					<b>283.767</b>
<b>Sinistri verificatisi</b>								
Lordo - Attività diretta	R0310	82.781	13.444					96.225
Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata	R0320	42.485	0					42.485
Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata	R0330	0	0					0
<b>Quota a carico dei riassicuratori</b>	<b>R0340</b>	<b>23.600</b>	<b>0</b>					<b>23.600</b>
<b>Netto</b>	<b>R0400</b>	<b>101.665</b>	<b>13.444</b>					<b>115.109</b>
<b>Variazioni delle altre riserve tecniche</b>								
Lordo - Attività diretta	R0410	-16	11.186					11.169
Lordo - Riassicurazione proporzionale accettata	R0420	-335	0					-335
Lordo - Riassicurazione non proporzionale accettata	R0430	0	0					0
Quota a carico dei riassicuratori	R0440	0	0					0
<b>Netto</b>	<b>R0500</b>	<b>-351</b>	<b>11.186</b>					<b>10.835</b>
<b>Spese Sostenute</b>	<b>R0550</b>	<b>120.923</b>	<b>15.076</b>					<b>135.999</b>
<b>Altre spese</b>	<b>R1200</b>							<b>0</b>
<b>Totale spese</b>	<b>R1300</b>							<b>135.999</b>

S.17.01.02 – Riserve tecniche per l'assicurazione non vita

		Attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata								
		Assicurazione spese mediche	Protezione del reddito	Assicurazione risarcimento dei lavoratori	Assicurazione responsabilità civile autoveicoli	Altre assicurazioni auto	Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti	Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni	Assicurazione sulla responsabilità civile generale	Assicurazione di credito e cauzione
		Co020	Co030	Co040	Co050	Co060	Co070	Co080	Co090	Co100
<b>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</b>	<b>R0010</b>									
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associato alle riserve tecniche calcolate come un elemento unico	<b>R0050</b>									
<b>Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio</b>										
<b>Migliore stima</b>										
<b>Riserve Premi</b>										
Lordo - Totale	<b>R0060</b>	3.554	1.607			18.639		804	1.035	
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	<b>R0140</b>	1.087	-20			1		-28	-29	
<b>Migliore stima netta delle riserve premi</b>	<b>R0150</b>	<b>2.468</b>	<b>1.627</b>			<b>18.637</b>		<b>832</b>	<b>1.063</b>	
<b>Riserve per sinistri</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	
Lordo - Totale	<b>R0160</b>	19.923	1.351			5.896		567	4.839	
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	<b>R0240</b>	2.354	51			0		77	37	
<b>Migliore stima netta delle riserve per sinistri</b>	<b>R0250</b>	<b>17.569</b>	<b>1.301</b>			<b>5.896</b>		<b>490</b>	<b>4.802</b>	
<b>Migliore stima totale</b>	<b>R0260</b>	<b>23.477</b>	<b>2.958</b>			<b>24.534</b>		<b>1.371</b>	<b>5.874</b>	
<b>Migliore stima totale - Netto</b>	<b>R0270</b>	<b>20.037</b>	<b>2.927</b>			<b>24.533</b>		<b>1.322</b>	<b>5.866</b>	
<b>Margine di rischio</b>	<b>R0280</b>	<b>450</b>	<b>135</b>			<b>1.642</b>		<b>66</b>	<b>314</b>	
<b>Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche</b>										
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	<b>R0290</b>									
Migliore stima	<b>R0300</b>									
Margine di rischio	<b>R0310</b>									
<b>Riserve tecniche - Totale</b>										
Riserve tecniche - Totale	<b>R0320</b>	23.927	3.093			26.176		1.437	6.188	
Importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte - Totale	<b>R0330</b>	3.440	31			1		49	8	
Riserve tecniche meno importi recuperabili da riassicurazione/società veicolo e riassicurazione «finite» - Totale	<b>R0340</b>	20.487	3.062			26.175		1.388	6.179	

S.17.01.02 – Riserve tecniche per l'assicurazione non vita

		Attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata			Riassicurazione non proporzionale accettata			Totale delle obbligazioni non vita	
		Assicurazione tutela giudiziaria	Assistenza	Perdite pecuniarie di vario genere	Riassicurazione non proporzionale malattia	Riassicurazione non proporzionale responsabilità civile	Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti		Riassicurazione non proporzionale danni a beni
		Co110	Co120	Co130	Co140	Co150	Co160		Co170
<b>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</b>	<b>R0010</b>								
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associato alle riserve tecniche calcolate come un elemento unico	<b>R0050</b>								
<b>Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio</b>									
<b>Migliore stima</b>									
<b>Riserve Premi</b>									
Lordo - Totale	<b>R0060</b>	1.542	17.383	13.893				58.456	
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	<b>R0140</b>	-152	-101	-508				252	
<b>Migliore stima netta delle riserve premi</b>	<b>R0150</b>	<b>1.694</b>	<b>17.484</b>	<b>14.400</b>				<b>58.204</b>	
<b>Riserve per sinistri</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				<b>0</b>	
Lordo - Totale	<b>R0160</b>	17.588	49.248	16.168				115.579	
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	<b>R0240</b>	0	631	4.004				7.152	
<b>Migliore stima netta delle riserve per sinistri</b>	<b>R0250</b>	<b>17.588</b>	<b>48.617</b>	<b>12.164</b>				<b>108.427</b>	
<b>Migliore stima totale</b>	<b>R0260</b>	<b>19.130</b>	<b>66.631</b>	<b>30.060</b>				<b>174.035</b>	
<b>Migliore stima totale - Netto</b>	<b>R0270</b>	<b>19.282</b>	<b>66.100</b>	<b>26.564</b>				<b>166.631</b>	
<b>Margine di rischio</b>	<b>R0280</b>	<b>694</b>	<b>2.230</b>	<b>917</b>				<b>6.448</b>	
<b>Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche</b>									
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	<b>R0290</b>								
Migliore stima	<b>R0300</b>								
Margine di rischio	<b>R0310</b>								
<b>Riserve tecniche - Totale</b>									
Riserve tecniche - Totale	<b>R0320</b>	19.824	68.861	30.977				180.483	
Importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte - Totale	<b>R0330</b>	-152	530	3.496				7.404	
Riserve tecniche meno importi recuperabili da riassicurazione/ società veicolo e riassicurazione «finite» - Totale	<b>R0340</b>	19.976	68.330	27.481				173.079	



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

		Importo con le misure di garanzia a lungo termine e le misure transitorie	Impatto della misura transitoria sulle riserve tecniche	Impatto della misura transitoria sui tassi di interesse	Impatto dell'azzeramento dell'aggiustamento per la volatilità	Impatto dell'azzeramento dell'aggiustamento di congruità Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie
		Co010	Co030	Co050	Co070	Co090
Riserve Tecniche	<b>R0010</b>	180.483			489	
Fondi Propri di Base	<b>R0020</b>	116.561			-328	
Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità	<b>R0050</b>	116.561			-328	
Requisito patrimoniale di solvibilità	<b>R0090</b>	72.617			64	
Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo	<b>R0100</b>	116.561			-328	
Requisito patrimoniale minimo	<b>R0110</b>	32.678			29	

### S.23.01.01 – Fondi Propri

		Totale	Livello 1 - illimitati	Livello 1 - limitati	Livello 2	Livello 3
		Co010	Co020	Co030	Co040	Co050
<b>Fondi propri di base prima della deduzione delle partecipazioni in altri settori finanziari ai sensi dell'articolo 68 del regolamento delegato (UE) 2015/35</b>						
Capitale sociale ordinario (al lordo delle azioni proprie)	R0010	12.000	12.000		0	
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	R0030	0	0		0	
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica	R0040	0	0		0	
Conti subordinati dei membri delle mutue	R0050	0		0	0	0
Riserve di utili	R0070	0	0			
Azioni privilegiate	R0090	0		0	0	0
Sovrapprezzo di emissione relativo alle azioni privilegiate	R0110	0		0	0	0
Riserva di riconciliazione	R0130	99.849	99.849			
Passività subordinate	R0140	4.713		0	4.713	0
Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette	R0160	0				0
Altri elementi dei fondi propri approvati dall'autorità di vigilanza come fondi propri di base non specificati in precedenza	R0180	0	0	0	0	0
<b>Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II</b>						
Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II	R0220	0				
<b>Deduzioni</b>						
Deduzioni per partecipazioni in enti creditizi e finanziari	R0230	0	0	0	0	
<b>Totale dei fondi propri di base dopo le deduzioni</b>	<b>R0290</b>	<b>116.561</b>	<b>111.849</b>	<b>0</b>	<b>4.713</b>	<b>0</b>
<b>Fondi propri accessori</b>						
Capitale sociale ordinario non versato e non richiamato richiamabile su richiesta	R0300					
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica non versati e non richiamati, richiamabili su richiesta	R0310	0			0	
Azioni privilegiate non versate e non richiamate richiamabili su richiesta	R0320	0			0	0
Un impegno giuridicamente vincolante a sottoscrivere e pagare le passività subordinate su richiesta	R0330	0			0	0
Lettere di credito e garanzie di cui all'articolo 96, punto 2), della direttiva 2009/138/CE	R0340	0			0	
Lettere di credito e garanzie diverse da quelle di cui all'articolo 96, punto 2), della direttiva 2009/138/CE	R0350	0			0	0
Richiami di contributi supplementari dai soci ai sensi dell'articolo 96, primo comma, punto 3), della direttiva 2009/138/CE	R0360	0			0	
Richiami di contributi supplementari dai soci diversi da quelli di cui all'articolo 96, primo comma, punto 3), della direttiva 2009/138/CE	R0370	0			0	0
Altri fondi propri accessori	R0390	0			0	0
<b>Totale dei fondi propri accessori</b>	<b>R0400</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fondi propri disponibili e ammissibili</b>						
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	R0500	116.561	111.849	0	4.713	0
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)	R0510	116.561	111.849	0	4.713	
Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	R0540	116.561	111.849	0	4.713	0
Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)	R0550	116.561	111.849	0	4.713	
<b>Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)</b>	<b>R0580</b>	<b>72.617</b>				
<b>Requisito patrimoniale minimo (MCR)</b>	<b>R0600</b>	<b>32.678</b>				
<b>Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR</b>	<b>R0620</b>	<b>160,52%</b>				
<b>Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR</b>	<b>R0640</b>	<b>356,70%</b>				

### S.23.01.01 – Fondi Propri

		Coo6o	
<b>Riserva di riconciliazione</b>			
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	<b>R0700</b>	111.849	
Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente)	<b>R0710</b>	0	
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	<b>R0720</b>	0	
Altri elementi dei fondi propri di base	<b>R0730</b>	12.000	
Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati	<b>R0740</b>	0	
<b>Riserva di riconciliazione</b>	<b>R0760</b>	<b>99.849</b>	
<b>Utili Attesi</b>			
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) - Attività vita	<b>R0770</b>	0	
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) - Attività non-vita	<b>R0780</b>	86	
<b>Totale utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP)</b>	<b>R0790</b>	<b>86</b>	

**S.25.01.21 – Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la Formula Standard**

		SCR Lordo	USP	Semplificazioni
		<b>Co110</b>	<b>Co090</b>	<b>Co100</b>
Rischio di mercato	<b>R0010</b>	17.204		
Rischio di inadempimento della controparte	<b>R0020</b>	15.157		
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita	<b>R0030</b>			
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia	<b>R0040</b>	11.040		
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita	<b>R0050</b>	62.435	2 - scostamento standard del rischio lordo di tariffazione per l'assicurazione non vita	
Diversificazione	<b>R0060</b>	-26.224		
Rischio relativo alle attività immateriali	<b>R0070</b>			
<b>Requisito patrimoniale di solvibilità di base</b>	<b>R0100</b>	<b>79.613</b>		

<b>Calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità</b>		<b>Co100</b>
Rischio operativo	<b>R0130</b>	11.669
Capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche	<b>R0140</b>	
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	<b>R0150</b>	-20.132
Requisito patrimoniale per le attività svolte conformemente all'articolo 4 della direttiva 2003/41/CE	<b>R0160</b>	
<b>Requisito patrimoniale di solvibilità</b>	<b>R0200</b>	<b>71.149</b>
Maggiorazioni del capitale già stabilite	<b>R0210</b>	1.467
<b>Requisito patrimoniale di solvibilità</b>	<b>R0220</b>	<b>72.617</b>
<b>Altre informazioni sul Requisito patrimoniale di solvibilità</b>		
Requisito patrimoniale per il sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata	<b>R0400</b>	
Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali (nSCR) per la parte restante	<b>R0410</b>	71.149
Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionale (nSCR) per i fondi separati	<b>R0420</b>	
Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionale (nSCR) per i portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità	<b>R0430</b>	
Effetti di diversificazione dovuti all'aggregazione dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali per i fondi separati ai fini dell'articolo 304	<b>R0440</b>	

<b>Metodo riguardante l'aliquota fiscale</b>		<b>Co109</b>
Metodo basato sull'aliquota fiscale media	<b>R0590</b>	N

<b>Calcolo della capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite (LAC DT)</b>		<b>Co110</b>	<b>Co120</b>	<b>Co130</b>
LAC DT	<b>R0640</b>			-20.132
LAC DT giustificata dal riversamento di passività fiscali differite	<b>R0650</b>			-3.550
LAC DT giustificata con riferimento al probabile utile economico tassabile futuro	<b>R0660</b>			-16.582
LAC DT giustificata dal riporto a esercizi precedenti, esercizio in corso	<b>R0670</b>			0
LAC DT giustificata dal riporto a esercizi precedenti, esercizi futuri	<b>R0680</b>			0
LAC DT massima	<b>R0690</b>			-20.132

**S.28.01.01 – Requisito patrimoniale minimo – solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita**

		<b>C0010</b>	
Risultato MCRNL	<b>R0010</b>	46.477	
		<b>Migliore stima al netto (di riassicurazione/società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico</b>	<b>Premi contabilizzati al netto (della riassicurazione) negli ultimi 12 mesi</b>
		<b>C0020</b>	<b>C0030</b>
Assicurazione e riassicurazione proporzionale per le spese mediche	<b>R0020</b>	20.037	58.842
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di protezione del reddito	<b>R0030</b>	2.927	9.998
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di risarcimento dei lavoratori	<b>R0040</b>		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile autoveicoli	<b>R0050</b>		
Altre assicurazioni e riassicurazioni proporzionali auto	<b>R0060</b>	24.533	21.613
Assicurazione e riassicurazione proporzionale marittima, aeronautica e trasporti	<b>R0070</b>		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale contro l'incendio e altri danni a beni	<b>R0080</b>	1.322	3.267
Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile generale	<b>R0090</b>	5.866	3.380
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di credito e cauzione	<b>R0100</b>		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di tutela giudiziaria	<b>R0110</b>	19.282	6.906
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di assistenza	<b>R0120</b>	66.100	120.361
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di perdite pecuniarie di vario genere	<b>R0130</b>	26.564	53.756
Riassicurazione non proporzionale malattia	<b>R0140</b>		
Riassicurazione non proporzionale responsabilità civile	<b>R0150</b>		
Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti	<b>R0160</b>		
Riassicurazione non proporzionale danni a beni	<b>R0170</b>		

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

		<b>C0040</b>	
Risultato MCRL	<b>R0010</b>		
		<b>Migliore stima al netto (di riassicurazione/società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico</b>	<b>Totale del capitale a rischio al netto (di riassicurazione/ società veicolo)</b>
		<b>C0050</b>	<b>C0060</b>
Obbligazioni con partecipazione agli utili - Prestazioni garantite	<b>R0210</b>		
Obbligazioni con partecipazione agli utili - Future partecipazioni agli utili a carattere discrezionale	<b>R0220</b>		
Obbligazioni di assicurazione collegata ad un indice e collegata a quote	<b>R0230</b>		
Altre obbligazioni di (ri)assicurazione vita e di (ri)assicurazione malattia	<b>R0240</b>		
<b>Totale del capitale a rischio per tutte le obbligazioni di (ri)assicurazione vita</b>	<b>R0250</b>		

S.28.01.01 – Requisito patrimoniale minimo – solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita

*Calcolo complessivo dell'MCR*

		<b>C0070</b>
MCR Lineare	<b>R0300</b>	46.477
SCR	<b>R0310</b>	72.617
MCR massimo	<b>R0320</b>	32.678
MCR minimo	<b>R0330</b>	18.154
MCR combinato	<b>R0340</b>	32.678
Minimo assoluto dell'MCR	<b>R0350</b>	4.000
<b>Requisito patrimoniale minimo</b>	<b>R0400</b>	32.678



# RELAZIONI DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



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

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (la "SFCR") di Europ Assistance Italia S.p.A. (nel seguito anche la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, 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 Europ Assistance Italia S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.



Europ Assistance Italia S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2022

### 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 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 2022 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 4 aprile 2023.

La Società ha redatto i modelli "S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo - Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita" e la relativa informativa presentata nella sezione "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" dell'allegata SFCR in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e ai parametri specifici dell'impresa, 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.

### Altre informazioni contenute nella SFCR

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

Le altre informazioni della SFCR sono costituite da:

- i modelli "S.05.01.02 Premi, sinistri e spese per area di attività", "S.05.02.01 Premi, sinistri e spese per paese", "S.17.01.02 Riserve tecniche per l'assicurazione non vita", "S.19.01.21 Sinistri nell'assicurazione non vita", "S.22.01.21 Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie", "S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo -Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita";



**Europ Assistance Italia S.p.A.**  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2022

- le sezioni "A. Attività e risultati", "B. Sistema di governance", "C. Profilo di rischio", "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo", "E.3. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità", "E.4. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato", "E.5. Inosservanza del Requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità" e "E.6. Altre informazioni".

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

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

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Europ Assistance Italia 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.



**Europ Assistance Italia S.p.A.**  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2022

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 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, 6 aprile 2023

KPMG S.p.A.

Paolo Colciago  
Socio



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  
Europ Assistance Italia S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata degli allegati modelli "S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo - Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita" (i "modelli di SCR e MCR") e dell'informativa presentata nella sezione "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" (l'"informativa" o la "relativa informativa") dell'allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria ("SFCR") di Europ Assistance Italia S.p.A. (nel seguito anche la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, 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 dei parametri specifici 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 ai parametri specifici dell'impresa così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.



Europ Assistance Italia S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2022

### Responsabilità del revisore

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informativa. Abbiamo svolto la revisione contabile limitata in conformità al principio internazionale sugli incarichi di revisione limitata (ISRE) n. 2400 (Revised), Incarichi per la revisione contabile limitata dell'informativa finanziaria storica. Il principio ISRE 2400 (Revised) ci richiede di giungere a una conclusione sul fatto se siano pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che i modelli di SCR e MCR e la relativa informativa non siano redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e ai parametri specifici dell'impresa così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS. Tale principio ci richiede altresì di conformarci ai principi etici applicabili.

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

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

### Conclusione

Sulla base della revisione contabile limitata, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che gli allegati modelli di SCR e MCR e la relativa informativa inclusi nella SFCR di Europ Assistance Italia S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, non siano stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e ai parametri specifici dell'impresa così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS.

### Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo

Senza esprimere la nostra conclusione con modifica, richiamiamo l'attenzione alla sezione "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 ai parametri specifici dell'impresa, che costituiscono un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi. In particolare, in conformità a quanto previsto dall'art. 45-sexies, comma 7, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, l'utilizzo dei parametri specifici dell'impresa, sinteticamente descritti nell'informativa della SFCR è stato approvato dall'IVASS nell'esercizio delle proprie funzioni di vigilanza. Come previsto dall'art. 13 del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018, le nostre conclusioni non si estendono alle determinazioni assunte dall'IVASS nell'esercizio delle sue funzioni di vigilanza e quindi, in particolare, all'idoneità dei parametri specifici dell'impresa rispetto allo scopo definito dalle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e dalla normativa nazionale.

Milano, 6 aprile 2023

KPMG S.p.A.

Paolo Colciago  
Socio



Seguici su:

