

# Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (Solvency and Financial Condition Report – SFCR)

2017

Allianz S.p.A.

Relazione deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 03 Maggio 2018

**Allianz** 



## INDICE

Premessa .....	7
Sintesi.....	8
<b>A. ATTIVITÀ E RISULTATI.....</b>	<b>11</b>
A.1 Attività .....	12
A.1.1 Ragione sociale e forma giuridica dell'impresa.....	12
A.1.2 Struttura societaria e rapporti infragruppo .....	12
A.1.3 Aree di attività sostanziali .....	16
A.1.4 Eventi significativi relativi all'attività o di altra natura nel periodo di riferimento .....	16
A.1.5 Ulteriori informazioni .....	16
A.2 Risultati delle sottoscrizioni .....	18
A.2.1 Segmento Danni.....	18
A.2.2 Segmento Vita.....	19
A.3 Risultati delle attività di investimento.....	20
A.3.1 Risultati complessivi delle attività di investimento e sue componenti .....	20
A.3.2 Investimenti in cartolarizzazioni .....	21
A.4 Risultati di altre attività.....	22
A.4.1 Altri ricavi e spese materiali.....	22
A.5 Altre informazioni non incluse nelle sezioni precedenti.....	23
<b>B. SISTEMA DI GOVERNANCE.....</b>	<b>24</b>
B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance .....	25
B.1.1 Organi sociali e comitati.....	25
B.1.2 Organo di controllo .....	29
B.1.3 Organismo di Vigilanza .....	29
B.1.4 Alta Direzione .....	30
B.1.5 Politica e pratiche retributive .....	30
B.1.6 Eventuali modifiche significative al Sistema di Governance avvenute durante il periodo di riferimento .....	31
B.1.7 Altre informazioni.....	31
B.2 Requisiti di competenza e onorabilità .....	33
B.2.1 Politiche e procedure .....	33
B.3 Informazioni sul Sistema di Gestione dei Rischi .....	35
B.3.1 Sistema di Gestione dei Rischi .....	35
B.3.2 La Risk Governance per la gestione del rischio .....	37

B.3.3 Il Processo di Gestione dei Rischi.....	42
B.3.4 Valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA).....	47
<b>B.4 Informazioni sul Sistema di Controllo Interno .....</b>	<b>49</b>
B.4.1 Sistema di Controllo Interno .....	49
B.4.2 Aree dei controlli interni e le attività di controllo .....	49
B.4.3 Modalità di attuazione della Funzione di Compliance.....	50
<b>B.5 Funzione di Internal Audit.....</b>	<b>51</b>
B.5.1 Modalità di attuazione della Funzione di Internal Audit.....	51
B.5.2 Indipendenza e obiettività della Funzione di Internal Audit.....	52
<b>B.6 Funzione Attuariale.....</b>	<b>54</b>
B.6.1 Modalità di attuazione della Funzione Attuariale.....	54
<b>B.7 Esternalizzazione.....</b>	<b>56</b>
B.7.1 Informazioni in merito alla Politica di Esternalizzazione.....	56
B.7.2 Funzioni o attività operative essenziali o importanti esternalizzate.....	57
<b>B.8 Altre informazioni .....</b>	<b>58</b>
B.8.1 Valutazione dell'adeguatezza del Sistema di Governance .....	58
B.8.2 Ogni altra informazione rilevante sul Sistema di Governance.....	58
<b>C. PROFILO DI RISCHIO .....</b>	<b>59</b>
<b>C.1 Rischi di sottoscrizione.....</b>	<b>60</b>
C.1.1 Rischi di sottoscrizione Danni.....	60
C.1.2 Rischi di sottoscrizione Vita.....	62
<b>C.2 Rischi di mercato .....</b>	<b>63</b>
C.2.1 Rischio azionario .....	63
C.2.2 Rischio di tasso di interesse ed inflazione.....	65
C.2.3 Rischio di credit spread .....	66
C.2.4 Rischio di cambio.....	67
C.2.5 Rischio immobiliare .....	68
<b>C.3 Rischio di credito .....</b>	<b>69</b>
C.3.1 Profilo attuale.....	69
<b>C.4 Rischio di liquidità .....</b>	<b>70</b>
C.4.1 Profilo attuale.....	70
<b>C.5 Rischi operativi .....</b>	<b>72</b>
C.5.1 Profilo attuale.....	72
<b>C.6 Altri rischi sostanziali .....</b>	<b>74</b>
C.6.1 Rischio di business – segmento danni.....	74
C.6.2 Rischio di business – segmento vita.....	74
C.6.3 Rischio strategico e reputazionale.....	75
<b>C.7 Altre informazioni rilevanti sul profilo di rischio dell'impresa.....</b>	<b>76</b>

C.7.1 Modifiche sostanziali ai rischi a cui è esposta l'impresa, avvenute nel periodo di riferimento.....	76
C.7.2 Applicazione del "principio della persona prudente" .....	76
<b>D. VALUTAZIONI AI FINI DELLA SOLVIBILITÀ.....</b>	<b>77</b>
D.1 Attività .....	80
D.1.1 Avviamento.....	80
D.1.2 Spese di acquisizione differite.....	80
D.1.3 Attività immateriali .....	80
D.1.4 Attività fiscali differite.....	80
D.1.5 Utili da prestazioni pensionistiche .....	80
D.1.6 Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio.....	80
D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote) .....	81
D.1.8 Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote .....	84
D.1.9 Mutui ipotecari e prestiti (prestiti su polizze, Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche, Altri mutui ipotecari e prestiti) .....	84
D.1.10 Importi recuperabili da riassicurazione .....	84
D.1.11 Depositi presso imprese cedenti.....	85
D.1.12 Crediti assicurativi e verso intermediari .....	85
D.1.13 Crediti riassicurativi .....	85
D.1.14 Crediti (commerciali, non assicurativi).....	85
D.1.15 Azioni proprie (detenute direttamente) .....	85
D.1.16 Importi dovuti per elementi dei Fondi Propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati .....	85
D.1.17 Contante ed equivalenti a contante .....	85
D.1.18 Tutte le altre attività non indicate altrove .....	85
D.1.19 Valore massimo di eventuali garanzie illimitate .....	86
D.2 Riserve tecniche.....	87
D.2.1 Segmento Danni.....	87
D.2.2 Segmento Vita .....	95
D.3 Altre passività.....	101
D.3.1 Altre riserve tecniche.....	101
D.3.2 Passività potenziali .....	101
D.3.3 Riserve diverse dalle riserve tecniche .....	101
D.3.4 Obbligazioni da prestazioni pensionistiche .....	101
D.3.5 Depositi dai riassicuratori .....	101
D.3.6 Passività fiscali differite .....	101
D.3.7 Derivati.....	102
D.3.8 Debiti verso enti creditizi.....	102
D.3.9 Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi .....	102
D.3.10 Debiti assicurativi e verso intermediari.....	103
D.3.11 Debiti riassicurativi .....	103

D.3.12 Debiti (commerciali, non assicurativi).....	103
D.3.13 Passività subordinate.....	103
D.3.14 Tutte le altre passività non segnalate altrove .....	103
D.4 Metodi alternativi di valutazione .....	104
D.5 Altre informazioni .....	105
<b>E. GESTIONE DEL CAPITALE .....</b>	<b>106</b>
E.1 Fondi Propri.....	107
E.1.1 Obiettivi, politica e processo di gestione del capitale .....	107
E.1.2 Struttura, ammontare e qualità dei Fondi Propri disponibili e eligibili a copertura del SCR-MCR.....	110
E.1.3 Riconciliazione tra Patrimonio Netto d'esercizio e Eccesso delle Attività sulle Passività .....	112
E.1.4 Analisi delle variazioni avvenute durante il periodo di riferimento .....	112
E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e Requisito patrimoniale minimo (MCR) ..	116
E.2.1 Applicabilità del Modello Interno ed eventuali semplificazioni adottate.....	116
E.2.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e Requisito patrimoniale minimo alla fine del periodo di riferimento .....	116
E.2.3 Input utilizzati nel calcolo del requisito patrimoniale minimo .....	117
E.2.4 Variazioni materiali intervenute nel periodo di riferimento .....	118
E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità .....	120
E.4 Differenze fra la Standard Formula e il Modello Interno .....	121
E.4.1 Motivazioni e finalità alla base dell'utilizzo di un Modello Interno.....	121
E.4.2 Struttura e perimetro di applicabilità del Modello Interno in termini di sezioni di attività e di categorie di rischio .....	121
E.4.3 Metodologia sottostante al Modello Interno .....	122
E.4.4 Principali differenze fra il Modello Interno utilizzato dall'impresa e la Standard Formula .....	122
E.5 Situazioni di non-conformità rispetto al requisito patrimoniale minimo (MCR) e al requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) .....	125
E.6 Ogni altra informazione rilevante.....	126
<b>ALLEGATI – QRTs.....</b>	<b>127</b>
<b>Relazione della Società di Revisione.....</b>	<b>143</b>

## Premessa

Il presente documento rappresenta la Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (in breve SFCR – Solvency and Financial Condition Report) per Allianz S.p.A.

Il contenuto della Relazione è disciplinato dalle normative di riferimento vigenti, in ambito europeo e nazionale, ed in particolare da:

- Regolamento Delegato (UE) n. 2015/35;
- Regolamento di Esecuzione (UE) 2015/2452;
- Codice delle Assicurazioni Private (CAP), come modificato dal D.Lgs. 12 maggio 2015, n. 74, recante attuazione della direttiva 2009/138/CE (Solvency II);
- Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016.

Il documento è composto da cinque capitoli, per ognuno dei quali, nella sezione di sintesi, sono riportati i principali contenuti.

Come previsto dal Regolamento di Esecuzione (UE) n. 2015/2452, sono allegati alla presente relazione gli schemi quantitativi (QRTs) per i quali è prevista la pubblicazione; le cifre che esprimono importi monetari sono indicate in migliaia di euro, salvo dove diversamente indicato.

La presente Relazione SFCR, ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del CAP e nel rispetto della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016, è corredata dalla relazione della società di revisione incaricata. Tale Società ha svolto l'attività di revisione rispetto alle seguenti sezioni (inclusi gli schemi quantitativi di riferimento):

- Sezione D "Valutazioni ai fini di solvibilità";
- Sotto-sezione E.1 "Fondi propri".

La società di revisione incaricata nello svolgimento delle sopra citate attività è KPMG S.p.A., con sede legale in Italia in Via Vittor Pisani 27, 20124 Milano.

Per completezza, si evidenzia che la presente relazione contiene valori del bilancio d'esercizio, verificati dalla società di revisione legale BDO S.p.A.

Ai sensi dell'articolo 47-decies del CAP, la presente "Relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria" di Allianz S.p.A. è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società.

La presente Relazione, ai sensi della normativa, è pubblicata sul sito internet della Compagnia [www.allianz.it](http://www.allianz.it).

## Sintesi

### A. Attività e Risultati:

La compagnia, nel business Danni, ha chiuso il 2017 con un volume di raccolta premi del lavoro diretto pari a 3,6 miliardi (-3,8% su base annua), mantenendo un eccellente Combined Ratio a 79,7% (-2,5% rispetto all'anno precedente). Il calo dei premi è principalmente dovuto all'andamento dei rami Auto che, seppur in contrazione (-6,9%), registrano un notevole miglioramento rispetto ai primi mesi dell'anno. Nel 2017 i premi Non Auto sono aumentati (+0,8%), principalmente grazie ai rami Malattia (+17,7%) e Infortuni (+1,5%), ed è proseguito il ribilanciamento di questo comparto che ha raggiunto un peso del 43,8% (in miglioramento rispetto a un 41,8% nel 2016) sul totale.

Nel business Vita, Allianz S.p.A. ha chiuso il 2017 con i premi pari a 2,2 miliardi, in aumento del 3,8%, grazie a una notevole spinta dei prodotti unit-linked, in crescita del 24,4% rispetto lo scorso esercizio. Tra i nuovi prodotti, si menziona il lancio, a fine Ottobre, del nuovo prodotto "Prospettiva Italia Risparmio", nuova soluzione che si colloca all'interno del mercato dei PIR (Piani Individuali di Risparmio).

La gestione della Società, dopo aver scontato imposte per 287 milioni (309 milioni nel 2016), evidenzia un utile di periodo di 698 milioni (646 milioni nel 2016).

### B. Sistema di Governance

Allianz S.p.A. ha adottato come sistema di governance il modello tradizionale di amministrazione e controllo, ritenendolo il più idoneo ad assicurare l'efficienza di gestione della Società e l'efficacia dei controlli.

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione (di seguito anche "Consiglio"), composto da un minimo di 7 a un massimo di 13 membri nominati dall'Assemblea, secondo quanto previsto dalla Statuto. Prima di procedere alla nomina dei Consiglieri l'Assemblea ne determina il numero entro i limiti anzidetti.

Lo Statuto Sociale prevede che il Consiglio di Amministrazione possa nominare fra i propri membri (esecutivi, non esecutivi ed indipendenti) un Comitato Esecutivo, cui spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione che, per legge o per Statuto Sociale, non siano riservati al Consiglio di Amministrazione medesimo.

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

Il sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi della Compagnia è rappresentato da un insieme di processi e di attività, che trovano opportuna integrazione fra loro ed includono sia valutazioni qualitative sia, per i rischi quantificabili, metodologie di misurazione dell'esposizione al rischio.

La Funzione di Internal Audit svolge un'attività di controllo indipendente e di consulenza, volta ad assicurare il raggiungimento degli obiettivi aziendali. Tale attività ha lo scopo di creare valore e di migliorare l'operatività complessiva della Compagnia. L'Internal Audit aiuta l'organizzazione a raggiungere i propri obiettivi attraverso un approccio sistematico atto a valutare e a rendere più efficienti i processi legati ai controlli, alla governance e alla gestione dei rischi.

La funzione Attuariale, istituita dal Consiglio di Amministrazione nel corso del 2015, assicura che le metodologie e le ipotesi utilizzate nel calcolo delle riserve tecniche siano appropriate in relazione alle specificità delle varie linee di business, prestando particolare attenzione alla disponibilità, affidabilità, accuratezza e completezza dei dati, identificando fonti o cause di potenziali limitazioni.

### C. Profilo di rischio

La Compagnia, al fine di rappresentare in maniera più accurata il proprio profilo di rischio, nell'ambito del più ampio processo di approvazione del Modello Interno a livello di Gruppo Allianz SE, ha richiesto e ricevuto l'approvazione dell'utilizzo di un Modello Interno, per calcolare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

Il Modello Interno copre tutte le categorie di rischio che riflettono il profilo di rischio della Compagnia e che sono ritenute quantificabili, in termini di assorbimento di capitale, dalla Direttiva Solvency II: si tratta quindi di un Modello Interno Completo.

I principali rischi monitorati sono:

- rischi di mercato,
- rischi di credito,
- rischi di sottoscrizione,



- rischi di business,
- rischi operativi

Il Modello ha subito alcune modifiche negli anni, che vengono riportate e descritte nel documento di Annual Validation Report; tale documento fornisce all'Alta Direzione della Compagnia le informazioni essenziali circa la valutazione dell'adeguatezza del Modello Interno, su base continuativa.

#### D. Valutazioni ai fini della solvibilità

La compagnia redige due diverse situazioni patrimoniali in applicazione delle differenti normative, con diversi principi di valutazione. Le prescrizioni normative che ne regolano la predisposizione sono tese a diversi obiettivi, come diversi risultano, i due valori del patrimonio della compagnia che ne derivano.

La normativa Solvency 2, prescrive l'obbligo di predisporre lo stato patrimoniale a valori correnti, il quale rappresenta l'insieme delle attività, delle passività e degli impegni valutati al valore di mercato, ovvero all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti, in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

Lo stato patrimoniale contenuto nel bilancio di esercizio è redatto invece in conformità al D.Lgs 173/97 e al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 modificato e integrato dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016.

Nella tabella sottostante sono riepilogati i principali elementi delle due situazioni patrimoniali:

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>Valore Solvibilità II</b>	<b>Valore Bilancio d'esercizio</b>
Totale Attivo	41.845.517	38.292.678
Riserve tecniche	33.289.964	32.450.779
Altre Passività	3.712.306	3.278.460
<b>Eccedenza degli attivi sui passivi/Patrimonio netto</b>	<b>4.843.247</b>	<b>2.563.439</b>

#### E. Gestione del capitale

La tabella sottostante riporta il Solvency 2 ratio e le sue due componenti, fondi propri ammissibili e il relativo requisito patrimoniale di solvibilità

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>31/12/2017</b>
Fondi Propri ammissibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)	5.126.592
Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)	2.377.259
<b>Rapporto tra Fondi Propri ammissibili e SCR – Solvency 2 Ratio</b>	<b>216%</b>

I Fondi Propri sono determinati, in base alla normativa vigente, aggiungendo all'eccedenza degli attivi sui passivi determinata nello Stato patrimoniale a valori correnti il valore del prestito subordinato passivo in capo alla compagnia e sottraendo i dividendi deliberati.

Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità, determinato con il modello interno, è formato dalle seguenti componenti:

Rischio di mercato	2.842.844
Rischio di credito	300.999
Rischio di sottoscrizione	1.579.275
Rischio di business	529.678
Rischio operativo	250.293
Altri aggiustamenti	63.099
LAC DT <sup>1</sup>	-259.639
Diversificazione	-2.929.289
<b>Requisito Patrimoniale di Solvibilità</b>	<b>2.377.259</b>

<sup>1</sup> LAC DT = Loss Absorbing Capacity of Deferred Tax – Capacità di assorbimento delle imposte differite

## A. ATTIVITÀ E RISULTATI

La seguente sezione fornisce le informazioni di carattere generale sulla struttura societaria, sulle aree di attività e sui risultati economici della Compagnia.

In particolare sono descritti:

- i risultati di sottoscrizione complessivi per area di attività sostanziale;
- i risultati di investimento complessivi secondo le principali asset class;
- i risultati relativi agli altri ricavi e costi.

Si segnala come i valori delle componenti di ricavi e costi siano coerenti con i dati inclusi nelle segnalazioni di Vigilanza trasmesse all'Autorità competente.

## A.1 Attività

### A.1.1 Ragione sociale e forma giuridica dell'impresa

Allianz S.p.A.

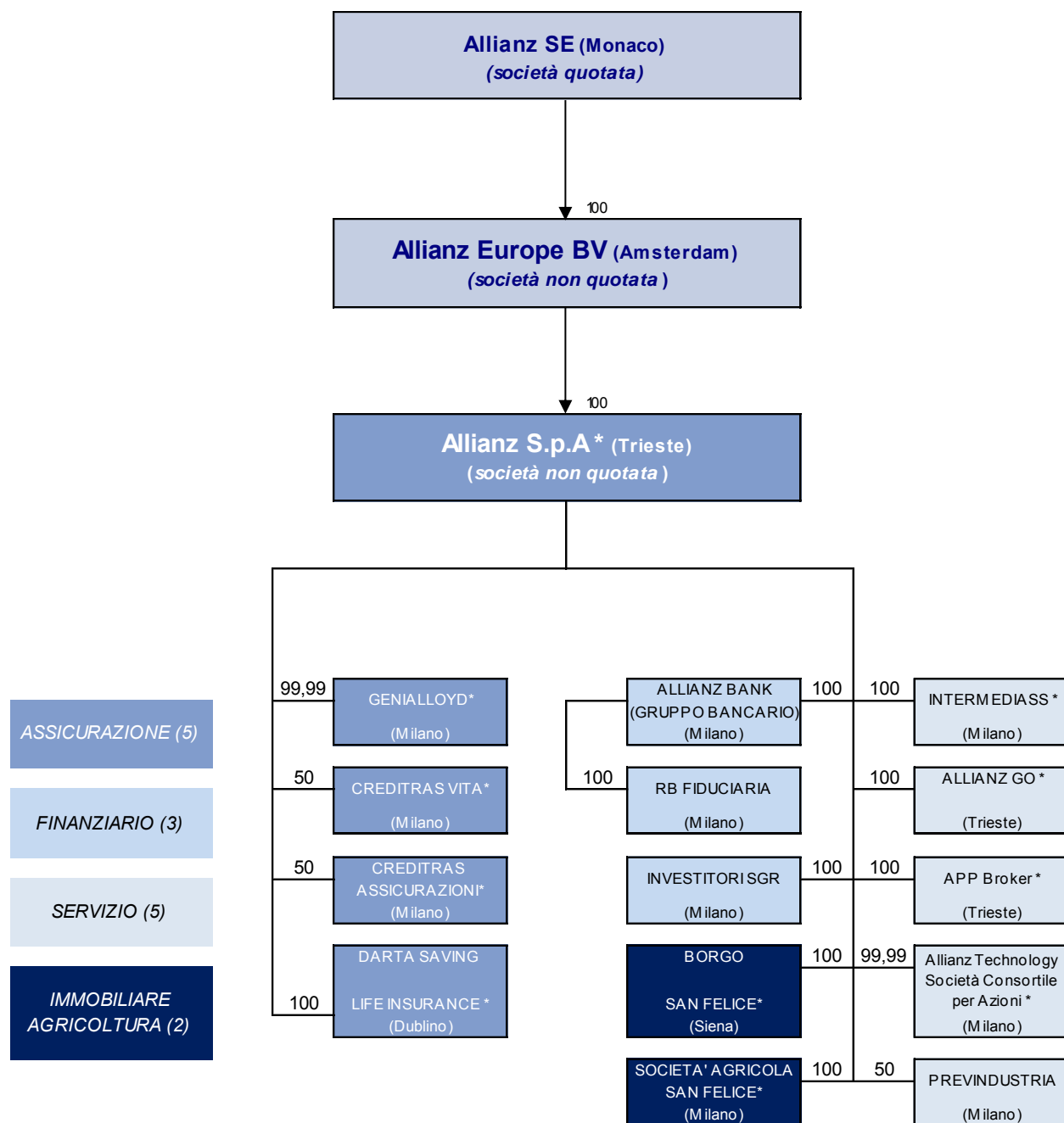
Sede Legale: Largo Ugo Inneri, 1 - 34123 Trieste

Non ci sono titolari di partecipazioni qualificate e non, in quanto il capitale sociale è interamente detenuto da Allianz Europe BV.

### A.1.2 Struttura societaria e rapporti infragruppo

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica della società all'interno del Gruppo assicurativo Allianz Spa:

Rappresentazione grafica della struttura societaria Allianz S.p.A. all'interno del Gruppo assicurativo Allianz Spa



(\*) compagnie appartenenti al "Gruppo Assicurativo Allianz", ai sensi della vigente normativa

## Rapporti con le imprese del Gruppo

Di seguito sono riportati i principali saldi infragruppo, così come inclusi all'interno del bilancio di esercizio 2017 (già approvato).

### Saldi infragruppo: Attività

Valori in € Migliaia

Attività	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Azioni e quote		861.674	195.837	103.765	42.325	1.203.601
Obbligazioni		20.579	51.800		582.576	654.955
Finanziamenti						0
Quote in investimenti comuni						0
Depositi presso enti creditizi						0
Investimenti finanziari diversi	25.940					25.940
Depositi presso imprese cedenti		54.429				54.429
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato					2.071	2.071
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			872		2.080	2.952
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	99	135	4.472			4.706
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	19.851	6.716	226			26.793
Altri crediti	2.002	69.714	19.540	50		91.306
Depositi bancari e c/c postli		56.226			168	56.394
Attività diverse	554	40.030	5.612		2.139	48.335
<b>Totale</b>	<b>48.446</b>	<b>1.109.503</b>	<b>278.359</b>	<b>103.815</b>	<b>631.359</b>	<b>2.171.482</b>
di cui attività subordinate		20.579			258	20.837

### Saldi infragruppo: Passività

Valori in € Migliaia

Passività	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate	1.000.000					1.000.000
Depositi ricevuti da riassicuratori	678.483		440			678.923
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		168	8			176
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	27.162	267	7.463			34.892
Debiti verso banche e istituti finanziari						0
Debiti con garanzia reale						0
Altri prestiti e altri debiti finanziari						0
Debiti diversi	5.287	45.872	12.149		6.876	70.184
Passività diverse	4.019	2.920	8.978	242		16.159
<b>Totale</b>	<b>1.714.951</b>	<b>49.227</b>	<b>29.038</b>	<b>242</b>	<b>6.876</b>	<b>1.800.334</b>

Si riportano nel seguito le tipologie maggiormente rilevanti di operazioni infragruppo che caratterizzano nell'attualità l'attività della Compagnia.

#### Accordi di gestione accentrata della liquidità

La Compagnia partecipa ad un accordo di gestione accentrata della liquidità ("Cash Pooling") con la controllante Allianz SE, regolato da uno specifico contratto che definisce le modalità e le caratteristiche della tesoreria accentrata.

#### Finanziamenti

La Compagnia ha in essere, in particolare, rapporti di normale natura creditizia con la banca del Gruppo Allianz Bank Financial Advisors S.p.A., società sottoposta alla vigilanza della Banca d'Italia, inclusi affidamenti creditizi (rientranti nel

cosiddetto “fido plurimo” per cassa e firma garantito dalla Capogruppo Allianz). L’esposizione è proporzionata alle occorrenze della Compagnia ed è contenuta entro il limite autorizzato dall’Autorità di Vigilanza (IVASS).

#### Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine

La Compagnia ha in essere, in particolare, pegni su titoli in deposito presso la banca del Gruppo Allianz Bank Financial Advisors S.p.A., società sottoposta alla vigilanza della Banca d’Italia.

#### Investimenti

La Compagnia ha in portafoglio titoli e/o quote emessi o gestiti da Società appartenenti al Gruppo assicurativo Allianz Spa o Società collegate o facenti parte del gruppo Allianz SE.

In particolare, la Compagnia possiede titoli obbligazionari quotati emessi da Allianz SE e/o società del suo Gruppo.

Inoltre Allianz S.p.A. è controparte di un accordo di Profit Participating Loan con la propria controllante Allianz SE.

#### Operazioni di riassicurazione

La Compagnia ha in essere operazioni di riassicurazione nell’ambito del Gruppo assicurativo Allianz Spa e del Gruppo Allianz SE.

Tali operazioni vengono effettuate nel rispetto della Circolare ISVAP 574/D del 23 dicembre 2005, la quale prevede la definizione di specifiche Linee Guida per la riassicurazione.

#### Erogazione di servizi o accordi di condivisione dei costi

La Compagnia ha in essere contratti di prestazione di servizi infragruppo finalizzati alla condivisione di servizi comuni, secondo parametri e con strumenti di controllo debitamente formalizzati.

In tale ambito, le operazioni maggiormente rilevanti della Compagnia, tutte assistite da specifici contratti riguardano:

- prestazione di servizi generali alle società del Gruppo assicurativo Allianz Spa o del gruppo Allianz SE, quali: amministrazione, risorse umane, legale, fiscale, processi liquidativi e altro;
- fruizione di servizi particolari prestati da società del Gruppo assicurativo Allianz Spa o del gruppo Allianz SE, in particolare: servizi informatici prestati da Allianz Technology Scpa, società consortile per azioni del Gruppo; servizi finanziari prestati da Allianz Bank Financial Advisors S.p.A. tra i quali si segnala la mensilizzazione dei premi assicurativi; un master agreement di gruppo con Allianz SE per la riorganizzazione di prestazione di servizi da parte della stessa Allianz SE.
- accordi infragruppo per la prestazione in outsourcing delle funzioni di Revisione Interna, Risk Management e Compliance di Gruppo. Tali operazioni vengono effettuate nel rispetto del Regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008 e sue successive modificazioni e delle linee guida emanate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia per la esternalizzazione di funzioni.

#### Accordi di gestione accentrata degli investimenti

La Compagnia ha stipulato specifici contratti di servizi con le proprie controllate assicurative, volti ad assicurare la gestione accentrata degli investimenti di Gruppo.

Le operazioni infragruppo di cui sopra avvengono, di regola, a condizioni di mercato; pertanto, esse sono di norma prive di potenziali conflitti di interesse in quanto, per le loro caratteristiche e/o condizioni, rientrano tra le operazioni tipiche e/o usuali oggetto della gestione ordinaria degli affari sociali. Esse, in particolare, presentano caratteristiche e/o condizioni non significativamente difformi da quelle di mercato e/o normali e/o usualmente praticate.

Con specifico riferimento alle operazioni transfrontaliere si applicano i principi contenuti nei “Minimum Standards for Transfer Pricing for the Allianz Group”. Tali standards applicati nell’ambito del Gruppo Allianz SE e fatti propri dal Gruppo assicurativo Allianz Spa definiscono, anche sotto il profilo metodologico, i criteri di determinazione del transfer pricing applicabile alle operazioni in parola, sulla base dell’arm’s length principle (condizioni di mercato).

Pertanto, l'attuazione di operazioni infragruppo a condizioni non di mercato è consentita solo in via eccezionale e previa specifica autorizzazione dei competenti organi amministrativi della Società e dell'Autorità di Vigilanza.

Analogamente, sono consentite solo in via eccezionale - previa specifica autorizzazione dei competenti organi amministrativi della Società e, ove richiesta, dell'Autorità di Vigilanza - quelle operazioni, concluse anche per il tramite di società controllate, collegate o partecipate, che per oggetto, corrispettivo, modalità o tempi di realizzazione possono avere effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale.

Di seguito si riporta l'elenco delle imprese controllate, partecipate o soggette a direzione unitaria della Compagnia e la relativa quota di possesso:

**Lista imprese controllate, partecipate o soggette a direzione unitaria e quote di possesso**

Denominazione e sede sociale	Stato	Quota posseduta		
		Diretta %	Indiretta %	Totale %
CREDITRAS SPA - MILANO	Italia	50,00		50,00
CREDITRAS VITA SPA - MILANO	Italia	50,00		50,00
GENIALLOYD SPA - MILANO	Italia	99,99		99,99
ALLIANZ BANK SPA - MILANO	Italia	100,00		100,00
PREVINDUSTRIA SPA - MILANO	Italia	50,00		50,00
INVESTITORI SGR SPA - MILANO	Italia	100,00		100,00
ALLIANZ GO SRL - TRIESTE	Italia	100,00		100,00
ALLIANZ TECHNOLOGY SOC.CONSORTILE PER AZIONI - MILANO	Italia	100,00		100,00
SOCIETA' AGRICOLA SAN FELICE SPA - MILANO	Italia	100,00		100,00
BORGO SAN FELICE SRL - SIENA	Italia	100,00		100,00
ALLIANZ RENEWABLE ENERGY PARTNERS V - LONDRA	United Kingdom	18,18		18,18
ALLIANZ RENEWABLE ENERGY PARTNERS VIII - LONDRA	United Kingdom	21,64	2,11	23,75
INTERMEDIASS SRL - MILANO	Italia	100,00		100,00
UNICREDIT SPA (UCG IM) - MILANO	Italia	0,12		0,12
EMITTENTI TITOLI SPA - MILANO	Italia	6,99		6,99
U.C.I. SCARL - MILANO	Italia	14,06		14,06
DARTA SAVING LIFE ASSURANCE DAC - DUBLINO	Irlanda	100,00		100,00
FBC GROUP LTD - LONDRA	United Kingdom	6,47		6,47
APP BROKER SRL - TRIESTE	Italia	100,00		100,00
KOC ALLIANZ HAYAT VE EMEKLILIK AS - ISTANBUL	Turchia	1,00		1,00
SIRIUS - LUSSEMBURGO	Lussemburgo	16,67		16,67
FIUMARANUOVA SRL (24.060 euro) - MILANO	Italia	40,10	10,00	50,10
RESIDENZE CYL SPA (ex Citylife Sviluppo 1) - MILANO	Italia	33,33		33,33
YAO NEWREP INVESTMENTS SA - LUSSEMBURGO	Lussemburgo	21,64	12,52	34,16

### A.1.3 Aree di attività sostanziali

#### A.1.3.1 Attività assicurativa

La Compagnia esercita la sua attività d'impresa principalmente sul territorio nazionale, operando sia nel comparto danni sia nel comparto vita.

In particolare, le principali aree di attività sono le seguenti:

#### Aree di attività sostanziali

Segmento		Aree di attività sostanziali
Danni	Non vita (esclusa malattia)	Assicurazione responsabilità civile autoveicoli
		Assicurazione sulla responsabilità civile generale
		Altre assicurazioni auto
		Assistenza
	Malattia (simile a non vita)	Assicurazione protezione del reddito
Vita	Vita & Unit-Linked	Assicurazione con partecipazione agli utili
		Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote

Di seguito è riportato il risultato netto d'esercizio al 31 dicembre 2017.

#### Sintesi risultato netto d'esercizio al 31 dicembre 2017

Valori in € Migliaia	Segmento Danni	Segmento Vita	Totale
	31/12/2017	31/12/2017	
Risultato dell'attività di sottoscrizione	706.809	42.155	748.964
Risultato dell'attività di investimento	232.924	636.937	869.861
Redditi attribuiti al conto tecnico*	-	-603.528	-603.528
Risultato degli altri proventi e oneri	-87.789	57.107	-30.682
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>851.944</b>	<b>132.671</b>	<b>984.615</b>
Imposte	-262.932	-23.919	-286.851
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>589.012</b>	<b>108.752</b>	<b>697.764</b>

\*Quota dell'utile derivante dall'attività di investimento trasferita al conto tecnico

### A.1.4 Eventi significativi relativi all'attività o di altra natura nel periodo di riferimento

#### A.1.4.1 Cambiamenti relativi alle aree di attività

Non si rilevano fatti significativi che abbiano avuto un impatto sostanziale sull'impresa.

#### A.1.4.2 Cambiamenti di natura organizzativa e societaria

Nel corso del 2017 non si verificati cambiamenti significativi relativamente alla struttura organizzativa o societaria.

### A.1.5 Ulteriori informazioni

#### A.1.5.1 Autorità di vigilanza

IVASS Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni

C.F. 97730600588

Via del Quirinale 21 00187 Roma



### A.1.5.2 Revisore esterno

Il Revisore legale è:

- BDO Italia S.p.A. Sede Legale: Viale Abruzzi n. 94, 20131 Milano, Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n° 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842.

In conformità alla lettera al mercato del 7 dicembre 2016, la Compagnia ha incaricato la società di revisione KPMG per la verifica della Sezione D “Valutazioni ai fini di solvibilità” e della Sotto-sezione E.1 “Fondi propri” della Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria (inclusi gli schemi quantitativi di riferimento):

- KPMG S.p.A. Sede Legale: Via Vittor Pisani, 27, 20124 Milano, Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n°00709600159 – R.E.A. Milano n°512867.

## A.2 Risultati delle sottoscrizioni

### A.2.1 Segmento Danni

#### A.2.1.1 Risultati delle sottoscrizioni per aree di attività sostanziali

La gestione tecnica della Compagnia ha chiuso l'esercizio con un risultato positivo pari a 707 milioni di euro (+16,6% rispetto al 2016).

In particolare i premi contabilizzati sono pari a 3.635 milioni di euro (3.780 milioni nel 2016), di cui 2.016 milioni di euro relativi ad "Assicurazioni responsabilità civile autoveicoli" e ad "Altre assicurazioni auto", mentre 1.619 milioni di euro relativi alle altre aree di attività.

I premi di competenza netti si attestano a circa 2.775 milioni (2.942 nel 2016) mentre gli oneri per sinistri netti ammontano a 1.207 milioni di euro (1.472 nel 2016) con le spese di gestione comprensive delle altre partite tecniche che raggiungono 861 milioni di euro (864 nel 2016).

Con specifico riferimento al solo lavoro diretto, il combined ratio risulta pari al 79,7% con il rapporto spese di gestione su premi di competenza che si attesta al 28,8%.

La tabella seguente riporta il Risultato della gestione tecnica suddiviso per le aree di attività sostanziali:

#### Risultato del conto tecnico danni 2017 per aree di attività sostanziali

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>Risultato del conto tecnico Danni</b>	
	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Assicurazione responsabilità civile autoveicoli	289.674	213.244
Assicurazione sulla responsabilità civile generale	265.113	133.983
Assicurazione protezione del reddito	64.248	82.001
Altre assicurazioni auto	36.414	54.166
Assistenza	33.344	37.558
Altre	18.016	85.285
<b>Totale</b>	<b>706.809</b>	<b>606.237</b>

## A.2.2 Segmento Vita

### A.2.2.1 Risultati delle sottoscrizioni per aree di attività sostanziali

Il risultato tecnico della gestione assicurativa passa da 103 milioni del 2016 a 42 milioni del 2017.

I premi del lavoro diretto ammontano a 2.199 milioni (2.118 milioni nel 2016) e registrano un incremento del 3,8%. Nel dettaglio: i premi delle assicurazioni sulla durata della vita umana ammontano a 1.103 milioni (1.100 milioni nel 2016, +0,2%); quelli delle assicurazioni connesse a fondi di investimento passano da 525 milioni a 653 milioni (+24,4%); i premi delle assicurazioni malattia sono pari a 2 milioni (+11,7% rispetto all'esercizio precedente); i premi dei contratti di capitalizzazione sono pari a 268 milioni (321 milioni nel 2016, -16,6%); mentre si attestano a 174 milioni i premi dei contratti relativi ai fondi pensione (170 milioni nel 2016, +1,9%).

I premi di competenza conservati registrano un incremento del 3,6% passando da una raccolta di 2.104 milioni realizzata nel 2016 a 2.180 milioni a fine esercizio 2017, gli oneri per sinistri ammontano a 2.317 milioni di euro (2.322 nel 2016) con una variazione incrementativa delle Riserve tecniche pari a 456 milioni di euro.

La tabella seguente dà evidenza del risultato della gestione tecnica suddiviso per le aree di attività sostanziali:

#### Risultato del conto tecnico Vita consuntivo 2017 per aree di attività sostanziali

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>Risultato del conto tecnico Vita</b>	
	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Assicurazione con partecipazione agli utili	39.111	74.590
Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	960	27.660
Altre aree di attività non sostanziali	1.009	200
Riassicurazione vita	1.075	998
<b>Totale</b>	<b>42.155</b>	<b>103.448</b>

## A.3 Risultati delle attività di investimento

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

#### Segmento Danni

Di seguito si forniscono informazioni circa i proventi da attività di investimento della Compagnia confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Totale proventi al netto delle spese da attività di investimento al 31/12/2017 per il segmento Danni

	31/12/2017					31/12/2016
	Azioni e quote	Terreni e fabbricati	obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	altri investimenti	TOTALE	Totale
<i>Valori in € Migliaia</i>						
Interessi e proventi simili	27.672	10.053	187.418	52.845	277.988	307.797
Proventi realizzati	17.208	0	5.256	19.272	41.736	22.273
Perdite realizzate	-9.339	0	-3.808	-8.488	-21.635	-14.710
Rettifiche di valore	-8.952	-3.655	-19.119	-21.390	-53.116	-57.336
Riprese rettifiche di valore	2.321	195	2.489	14.243	19.248	39.344
Oneri di gestione	-3.060	-8.655	-18.576	-1.006	-31.297	-34.178
<b>Totale dei proventi (al netto delle spese) derivanti da investimenti</b>	<b>25.850</b>	<b>-2.062</b>	<b>153.660</b>	<b>55.476</b>	<b>232.924</b>	<b>263.190</b>

Il risultato netto degli investimenti del comparto Danni della Compagnia nel 2017 ammonta a 233 milioni di euro, di cui 278 milioni di euro derivanti da Interessi e proventi simili, 20 milioni di euro da profitti da realizzo netti e -34 milioni di euro da rettifiche di valore nette.

I proventi netti degli investimenti sono principalmente generati dalla componente obbligazionaria del portafoglio, rappresentata sia da obbligazioni governative che societarie, dai proventi rivenienti da fondi comuni di investimento e, in misura residuale, dai dividendi di partecipazioni e azioni quotate e da affitti.

## Segmento Vita

Di seguito si forniscono informazioni circa i proventi da attività di investimento della Compagnia confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

### Totale proventi al netto delle spese da attività di investimento al 31/12/2017 per il segmento Vita

	31/12/2017				31/12/2016
	Azioni e quote	obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	altri investimenti	TOTALE	Totale
<i>Valori in € Migliaia</i>					
Interessi e proventi simili	56.227	681.047	54.874	792.148	827.449
Proventi realizzati	4.891	37.481	25.067	67.439	68.151
perdite realizzate	-2.997	-14.190	-12.041	-29.228	-39.601
Rettifiche di valore	-9.147	-59.360	-36.886	-105.393	-115.661
Riprese rettifiche di valore	8.918	20.036	1.450	30.404	88.354
Oneri di gestione	-2.743	-113.812	-1.878	-118.433	-119.645
<b>Totale dei proventi (al netto delle spese) derivanti da investimenti</b>	<b>55.149</b>	<b>551.202</b>	<b>30.586</b>	<b>636.937</b>	<b>709.047</b>

Il risultato netto degli investimenti del comparto Vita della Compagnia nel 2017 ammonta a 637 milioni di euro, di cui 792 milioni di euro derivanti da Interessi e proventi simili, 38 milioni di euro da profitti da realizzo netti e -75 milioni di euro da rettifiche di valore nette.

I proventi netti degli investimenti sono principalmente generati dalla componente obbligazionaria del portafoglio, rappresentata sia da obbligazioni governative che societarie e, in misura residuale, dai dividendi delle partecipazioni e dai proventi rivenienti da fondi comuni di investimento. I profitti netti da realizzo derivano prevalentemente da vendite obbligazionarie mentre le rettifiche di valore hanno interessato sia la componente obbligazionaria del portafoglio sia gli investimenti in fondi comuni.

### A.3.2 Investimenti in cartolarizzazioni

La voce comprende principalmente *Asset Backed Securities (ABS)* and *Mortgage Backed Securities (MBS)*.

Al 31 dicembre 2017 gli investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote) in "Titoli garantiti" ammontano a 188 milioni di euro e sono tutti valutati *investment grade* da società di rating esterne. Nel 2017 hanno generato redditi complessivi per un ammontare di 6,1 milioni di euro, in calo rispetto ai 9,3 milioni di euro del medesimo periodo di riferimento dell'anno precedente. Questa flessione è legata principalmente al decremento degli investimenti in questa tipologia di asset dovuto alla sopraggiunta scadenza di una parte di essi.

La maggior parte degli investimenti, effettuati dalla Compagnia in cartolarizzazioni, è data da ABS tedeschi, che costituiscono il 55% della voce titoli garantiti dello stato patrimoniale a valori correnti. Tutti i titoli ABS hanno rating S&P pari a AAA. Il 30% della voce è dato da investimenti in *Residential Mortgage Backed Securities (RMBS)*, che hanno rating compreso tra AA e AA-. Infine, il 15% è costituito da *Commercial Mortgage Backed Securities (CMBS)* con rating S&P pari a BBB- (rating peggiore).

Tutti gli investimenti della Compagnia in titoli RMBS e CMBS, di cui sopra, sono costituiti da cartolarizzazioni italiane.

## A.4 Risultati di altre attività

### A.4.1 Altri ricavi e spese materiali

Nel periodo di riferimento la Compagnia ha sostenuto i seguenti costi e ricavi rilevanti, diversi dai ricavi e costi di sottoscrizione e di investimento presentati nelle precedenti sezioni:

<b>Ricavi</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Recuperi di spese per prestazione di servizi da società del Gruppo	80.665	75.050
Differenze cambi positive di rivalutazione	23.565	2.650
Utilizzo fondo rischi	80.190	52.489
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di immobili e terreni	17.288	15
	<b>201.708</b>	<b>130.204</b>
<b>Spese</b>		
Interessi su passività subordinate	62.000	62.000
Quote ammortamento attivi immateriali	50.716	53.007
Accantonamento al fondo rischi	52.731	63.770
Imposte degli esercizi precedenti	20.894	10.990
Ristrutturazione personale dipendente	39.462	0
	<b>225.803</b>	<b>189.767</b>

#### A.4.1.1 Contratti di leasing significativi

Non sussistono contratti di leasing significativi.

## **A.5 Altre informazioni non incluse nelle sezioni precedenti**

Tutte le informazioni rilevanti sono state fornite ai paragrafi precedenti.

## B. SISTEMA DI GOVERNANCE

La seguente sezione fornisce le informazioni di carattere generale ed una valutazione complessiva sul Sistema di Governance della Compagnia rispetto al proprio profilo di rischio.

Nello specifico la sezione descrive a livello generale il business della Compagnia, la struttura societaria e il modello di governance adottato, i compiti e i poteri degli organi societari e dei comitati endoconsiliari del Consiglio di Amministrazione e operativi.

Vengono quindi fornite indicazioni circa la politica retributiva rivolta agli amministratori ed al personale considerato strategico e informazioni di come vengono soddisfatti i requisiti di competenza e onorabilità.

Relativamente al Sistema di Gestione dei Rischi, il capitolo tratta i) la *risk governance* adottata dalla Compagnia, ii) il processo di gestione dei rischi e iii) la valutazione interna del rischio e della solvibilità ORSA.

Per quanto riguarda il Sistema di Controllo Interno sono sintetizzati nella sezione gli obiettivi, le responsabilità ed i compiti delle funzioni di controllo interno della Compagnia (Risk Management, Compliance, Internal Audit e Funzione Attuariale).

Infine relativamente alle attività esternalizzate, viene descritta la politica di esternalizzazione adottata e i principali fornitori della Compagnia che svolgono un'attività essenziale o importante oppure di controllo.

A livello complessivo, il Consiglio di Amministrazione valuta "il Sistema di Governance proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità delle attività svolte e la struttura organizzativa idonea ad assicurare la completezza, la funzionalità ed efficacia del sistema dei Controlli Interni e di Gestione dei Rischi".



## B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance

Allianz S.p.A. è un'impresa assicurativa operante nei rami Danni e Vita, controllata indirettamente da Allianz SE - primario gruppo assicurativo e creditizio a livello mondiale - a partire dal 1987.

Allianz S.p.A. è la capogruppo del Gruppo Allianz S.p.A. costituito da 15 società, delle quali 11 appartenenti al "Gruppo Assicurativo Allianz" come definito ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22. La capogruppo Allianz S.p.A. è nata dalla integrazione, avvenuta nel corso dell'esercizio 2007, tra le società Ras - Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A., Lloyd Adriatico S.p.A. e Allianz Subalpina S.p.A.

Allianz S.p.A. ha sempre operato con il sistema tradizionale di amministrazione e controllo ritenendo il medesimo modello più idoneo ad assicurare l'efficienza di gestione della Società e l'efficacia dei controlli.

### B.1.1 Organi sociali e comitati

#### B.1.1.1 Assemblea

- Composizione e funzionamento

Le Assemblee sono convocate presso la sede legale o in un altro luogo indicato nell'avviso di convocazione, purché nel territorio della Repubblica Italiana. L'Assemblea è ordinaria o straordinaria ai sensi di legge.

L'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio deve essere convocata almeno una volta l'anno, entro il termine stabilito dallo Statuto e comunque non superiore a centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale. Lo Statuto prevede un maggior termine, comunque non superiore a centottanta giorni, nel caso di società tenute alla redazione del bilancio consolidato ovvero quando lo richiedono particolari esigenze relative alla struttura ed all'oggetto della società; in questi casi gli amministratori segnalano nella relazione prevista dall'articolo 2428 del Codice Civile le ragioni della dilazione.

L'Assemblea straordinaria è convocata ogni qualvolta occorra deliberare sulle materie ad essa riservate dalla legge o dallo Statuto.

- Compiti e poteri

L'Assemblea delibera sulle materie ad essa riservate dalla legge.

In particolare l'Assemblea ordinaria:

- approva il bilancio;
- nomina e revoca gli amministratori; nomina i sindaci e il presidente del Collegio Sindacale e, quando previsto, il soggetto incaricato di effettuare la revisione legale dei conti;
- approva le politiche di remunerazione a favore degli organi sociali e del personale, inclusi gli eventuali piani di remunerazione basati su strumenti finanziari, ai sensi della normativa IVASS applicabile;
- delibera sulla responsabilità degli amministratori e dei sindaci;
- delibera sugli altri oggetti attribuiti dalla legge alla competenza dell'assemblea, nonché sulle autorizzazioni eventualmente richieste dallo Statuto per il compimento di atti degli amministratori, ferma in ogni caso la responsabilità di questi per gli atti compiuti;
- approva l'eventuale regolamento dei lavori assembleari.

#### B.1.1.2 Organo Amministrativo

- Composizione e funzionamento

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione (di seguito anche "Consiglio"), composto da un minimo di 5 a un massimo di 13 membri nominati dall'Assemblea, secondo quanto previsto dalla Statuto. Prima di procedere alla nomina dei Consiglieri l'Assemblea ne determina il numero entro i limiti anzidetti.

Ove il numero degli Amministratori sia stato determinato in misura inferiore al massimo previsto, l'Assemblea - durante il periodo di permanenza in carica del Consiglio - potrà aumentare tale numero. I nuovi Consiglieri così nominati scadranno con quelli in carica all'atto della loro nomina.

I Consiglieri durano in carica per il periodo determinato dall'assemblea, in ogni caso non superiore a tre esercizi e sono rieleggibili.

Tutti gli Amministratori si qualificano come non esecutivi ad eccezione dell'Amministratore Delegato.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Consiglieri, gli altri provvedono a sostituirli a norma di legge e i Consiglieri così nominati restano in carica sino alla prossima Assemblea.

I Consiglieri nominati da tale Assemblea scadono insieme con quelli in carica all'atto della nomina.

L'Assemblea può peraltro deliberare di ridurre il numero dei componenti il Consiglio a quello dei Consiglieri in carica, per il periodo di durata residua del loro mandato.

Se viene meno la maggioranza dei Consiglieri nominati dall'Assemblea, si intende cessato l'intero Consiglio; in questo caso, gli Amministratori rimasti in carica devono convocare l'Assemblea affinché provveda alla nomina del nuovo Consiglio.

L'assunzione ed il mantenimento della carica sono subordinate al possesso, documentato dagli interessati, dei requisiti stabiliti dalle normative applicabili.

In conformità a quanto sopra, i requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza degli Amministratori sono verificati preventivamente all'atto di nomina e sono altresì oggetto di ulteriore valutazione successiva da parte del Consiglio di Amministrazione, come previsto dalla normativa applicabile, nonché nell'ambito del processo annuale di autovalutazione.

Tale valutazione è svolta sulla base della documentazione acquisita dalla Compagnia, in particolare i curricula vitae, le dichiarazioni sostitutive di atto notorio relative al possesso dei requisiti di onorabilità, elenco delle cariche ricoperte in altre società, come risultante dal registro delle imprese, nonché in corso d'anno anche i certificati del casellario generale e dei carichi pendenti e delle prescritte autocertificazioni in materia antimafia, ai fini della partecipazione della Compagnia alle gare di appalto.

I consiglieri hanno una lunga e consistente esperienza in primarie società, anche operanti nel settore bancario e assicurativo, tale da renderli adeguati al ruolo ricoperto.

I percorsi formativi e accademici, così come gli incarichi ricoperti in passato presso altre società ed istituzioni, offrono un adeguato livello di diversificazione

Gli Amministratori della Società sono tenuti a rispettare il requisito di "indipendenza" di cui all'art. 6 del D.M. 220/2011 e, sotto tale profilo, tutti gli Amministratori sono indipendenti.

L'assunzione ed il mantenimento della carica sono subordinate al possesso, documentato dagli interessati, dei requisiti stabiliti dalle normative applicabili.

I requisiti di professionalità degli Amministratori sono verificati preventivamente all'atto di nomina e sono altresì oggetto di ulteriore valutazione successiva nell'ambito del processo di autovalutazione.

La composizione del Consiglio di Amministrazione della Compagnia si attesta su livelli di *best practice*, con la presenza di un solo amministratore esecutivo, in qualità di amministratore delegato e prevalenza di amministratori non esecutivi "semplici" e indipendenti.

In materia di professionalità e onorabilità la Capogruppo Allianz SE ha adottato, sin dal 27 maggio 2014, una propria policy, denominata "*Allianz Group Fit and Proper Policy*", che viene rivista annualmente. Tale Policy prevede il recepimento da parte di ciascuna compagnia di assicurazione facente parte del Gruppo compatibilmente con le normative locali di settore previste dallo Stato di appartenenza, nonché con la complessità organizzativa e la dimensione delle compagnie medesime.

Anche il Consiglio di Amministrazione di Allianz S.p.A. ha adottato la suddetta Policy, in attuazione della quale la Compagnia valuta, su base continuativa e, comunque, almeno annuale, la professionalità e l'onorabilità dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Direttori Generali nonché dei *Key Functions Members*, ovvero dei responsabili, i collaboratori rilevanti e/o i referenti interni delle funzioni risk management, compliance, revisione interna, attuariato, legale, contabilità & reporting.

In base alla *Policy de qua*, la professionalità ed onorabilità degli esponenti di cui sopra viene valutata individualmente all'atto della nomina nonché su base continuativa quale parte di revisioni periodiche, con cadenza almeno annuale. La valutazione viene condotta anche in presenza di situazioni che comportano una nuova valutazione dei requisiti di onorabilità.

In occasione della nomina, la Compagnia comunica all'Autorità di vigilanza di aver effettuato le verifiche sulla sussistenza dei requisiti di professionalità ed onorabilità in capo ai Responsabili della Funzione di Revisione Interna, di *Risk Management* e di *Compliance* e, nei casi di esternalizzazione di tali funzioni, del referente interno o del responsabile delle attività di controllo per le attività esternalizzate.

- **Compiti e poteri**

Al Consiglio di Amministrazione spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, ad eccezione di quelli che per legge o Statuto sono riservati all'Assemblea.

In materia di sistemi di controllo interno e di gestione dei rischi, il Consiglio di Amministrazione assicura la costante completezza, funzionalità ed efficacia dei medesimi. In relazione al sistema di gestione dei rischi, il Consiglio di Amministrazione assicura che tale sistema consenta l'identificazione, la valutazione anche prospettica e il controllo dei rischi, ivi compresi quelli derivanti dalla non conformità alle norme, garantendo l'obiettivo della salvaguardia del patrimonio, anche in un'ottica di medio lungo periodo.

### B.1.1.2.1 Comitato esecutivo

L'articolo 25 dello Statuto Sociale prevede che il Consiglio di Amministrazione possa nominare fra i propri membri (esecutivi, non esecutivi ed indipendenti) un Comitato Esecutivo, cui spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione che, per legge o per Statuto Sociale, non siano riservati al Consiglio di Amministrazione medesimo.

Con periodicità annuale, il Consiglio di Amministrazione, in occasione della riunione di maggio che segue l'Assemblea di bilancio, provvede al rinnovo del Comitato Esecutivo.

Il Comitato Esecutivo è presieduto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione. Per le convocazioni, la validità delle riunioni, le modalità delle votazioni e della redazione dei verbali, si applicano le stesse norme previste per il Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato Esecutivo ha le facoltà e le attribuzioni delegategli dal Consiglio. In proposito, per consolidata prassi di governance aziendale, il Comitato Esecutivo limita l'uso dei poteri di straordinaria amministrazione ad esso delegati alle sole ipotesi in cui sussistano esigenze di urgenza o riservatezza. Il Comitato Esecutivo ha l'obbligo di riferire al Consiglio di Amministrazione circa l'attività svolta nell'esercizio della delega conferitagli.

### B.1.1.2.2 Comitati Endoconsiliari e Operativi del CdA

All'interno del Consiglio di Amministrazione sono costituiti i comitati di supporto di cui di seguito si declinano la composizione, i compiti e responsabilità.

- Comitato consultivo in materia di Controlli Interni

Per lo svolgimento degli obblighi inerenti il sistema dei controlli interni previsti dalle normative applicabili, il Consiglio di Amministrazione ha costituito un Comitato per il controllo interno. L'istituzione del Comitato non solleva il Consiglio di Amministrazione dalle proprie responsabilità in materia di controlli interni, come definite e disciplinate dalla normativa applicabile.

- Comitato consultivo Remunerazioni

Per lo svolgimento degli obblighi in materia di politiche di remunerazione, il Consiglio di Amministrazione ha costituito un apposito Comitato consultivo. L'istituzione del Comitato non solleva il Consiglio di Amministrazione dalle proprie responsabilità in materia di politiche di remunerazione, come definite e disciplinate dal Regolamento ISVAP n. 39 del 9 giugno 2011.

- Comitato consultivo rischi

Per lo svolgimento degli obblighi in materia di risk management, il Consiglio di Amministrazione ha costituito un apposito Comitato consultivo. L'istituzione del Comitato non solleva il Consiglio di Amministrazione dalle proprie responsabilità in materia di risk management, come definite e disciplinate dalla normativa applicabile.

Al fine di adottare le necessarie decisioni di pianificazione strategica ed effettuare la verifica dei risultati di business la Compagnia ha istituito specifici Comitati operativi, composti dai principali Dirigenti del Gruppo. Tali Comitati svolgono funzioni di carattere consultivo e di indirizzo a supporto del soggetto dotato dei necessari poteri allo stesso attribuiti dal Consiglio di Amministrazione, il quale rimane l'unico soggetto responsabile delle decisioni assunte nei confronti dei terzi.

I soli Comitati relativi all'area Investment (Local Investment Management Committee e Real Estate Committee) sono dotati di propri poteri e limiti operativi attribuiti dal Consiglio di Amministrazione nell'ambito della Delibera quadro sugli investimenti ex Regolamento IVASS n. 24/2016.

Si riportano di seguito i Comitati operativi istituiti da Allianz S.p.A. per ognuno dei quali si descrivono composizione, compiti e responsabilità.

- Comitato Investimenti (Local Investment Management Committee – LIMCo)

Il LIMCo è un comitato operativo responsabile dell'implementazione e del monitoraggio dell'attività di investimento deliberata dal Consiglio di Amministrazione.

- Real Estate Committee

Il Real Estate Committee è stato istituito come sotto-comitato del LIMCo con la finalità di migliorare la completezza del processo di investimento Real Estate ed aumentare l'efficacia e la tempestività del processo decisionale per specifici investimenti immobiliari.

- Comitato di Direzione

Il Comitato di Direzione è un comitato operativo di tipo consultivo a supporto del Chief Executive Officer previsto dal modello di governance adottato da Allianz S.p.A..

Il Comitato di Direzione rappresenta un momento istituzionalizzato di incontro tra i top manager di Allianz S.p.A. nell'ambito del quale sono discusse tematiche inerenti l'andamento del business e di carattere strategico con riferimento ad Allianz S.p.A. ed alle compagnie assicurative da questa controllate.

- Asset Liability Management - ALM Meeting

L'ALM è un comitato operativo volto ad assicurare un costante allineamento degli attivi e delle riserve con riferimento al business vita favorendo il corretto indirizzo strategico della Compagnia.

- Comitato Esecutivo Rischi

Il Comitato Esecutivo Rischi è un comitato operativo di tipo consultivo a supporto del Chief Risk Officer nell'ambito del quale sono discussi aspetti rilevanti in materia di risk management.

- Model Assumption Committee

Il Model Assumption Committee è un sotto-comitato del Comitato Esecutivo Rischi, a supporto del Chief Risk Officer, nell'ambito del quale sono discussi aspetti relativi al Modello Interno di valutazione dei rischi adottato da Allianz S.p.A. e Genialloyd S.p.A.

- Local Financial Reporting and Disclosure Committee

Il Local Financial Reporting and Disclosure Committee è un comitato operativo di tipo consultivo a supporto del Chief Financial Officer e del Chief Executive Officer finalizzato ad assicurare la corretta e tempestiva predisposizione delle relazioni periodiche finanziarie.

- Local Integrity Committee

Il Local Integrity Committee è un comitato operativo di tipo consultivo a supporto del Chief Executive Officer in materia di risorse umane.

- Comitato Retributivo

Il Comitato Retributivo è un comitato operativo di tipo consultivo cui sono affidati compiti in materia di remunerazione del top management nel rispetto delle linee guida di Allianz SE e dei principi di trasparenza, chiarezza ed equità manageriale.

- Comitato Disciplinare Agenti

Il Comitato Disciplinare Agenti è un comitato operativo di tipo consultivo nell'ambito del quale sono valutate e definite le azioni sanzionatorie ed i provvedimenti da attuare nei casi di comportamento infedele tenuto dalla rete agenziale ed al verificarsi di situazioni di elevato rischio di frode o di natura strategica.

- Reinsurance Committee

Il Reinsurance Committee è un comitato operativo di tipo consultivo a supporto dell'Amministratore Delegato della Compagnia, nell'ambito del quale è discussa la strategia riassicurativa e sono valutate eventuali modifiche da apportare alle strutture riassicurative adottate.

- Reserve Committee

Il Reserve Committee è un comitato operativo di tipo consultivo a supporto del Responsabile Funzione Attuariale – Attuariato Danni ed interviene in tutte le questioni connesse alle riserve, in ottemperanza con quanto previsto dagli IFRS e dalla normativa Solvency II.

- Comitato Governance e Controllo

Il Comitato di Governance e Controllo è un Comitato consultivo interfunzionale che è stato costituito con delibera del Consiglio di Amministrazione di Allianz S.p.A. del 15 dicembre 2017 e ha l'obiettivo di discutere e fornire raccomandazioni su questioni rilevanti in ambito di Governance e Sistema dei Controlli Interni per il Gruppo Allianz S.p.A.

Tale Comitato ha sostituito il previgente Comitato delle Funzioni di Controllo, conservandone lo scopo di garantire coordinamento e cooperazione tra le funzioni di controllo.

### B.1.2 Organo di controllo

L'Assemblea ordinaria, a norma di legge, elegge tre Sindaci effettivi e due supplenti e determina i relativi emolumenti. Compete altresì all'Assemblea la nomina del Presidente del Collegio Sindacale.

Attribuzioni, doveri e durata dei Sindaci sono regolati dalla Legge.

Il Collegio Sindacale verifica l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società ed il suo concreto funzionamento. A tal fine, il Collegio Sindacale provvede in particolare a:

- ad inizio mandato, acquisire conoscenze sull'assetto organizzativo aziendale ed esaminare i risultati del lavoro della società di revisione per la valutazione del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile;
- verificare l'idoneità della definizione delle deleghe, nonché l'adeguatezza dell'assetto organizzativo prestando particolare attenzione alla separazione di responsabilità nei compiti e nelle funzioni;
- valuta l'efficienza e l'efficacia del Sistema dei Controlli Interni, con particolare riguardo all'operato della funzione di internal audit della quale deve verificare la sussistenza della necessaria autonomia, indipendenza e funzionalità; nel caso di esternalizzazione della funzione, valuta il contenuto dell'incarico sulla base del relativo contratto;
- mantiene un adeguato collegamento con la Funzione di *Internal Audit*;
- curare il tempestivo scambio con la società di revisione dei dati e delle informazioni rilevanti per l'espletamento dei propri compiti, esaminando anche le periodiche relazioni della società di revisione;
- segnalare al Consiglio di Amministrazione le eventuali anomalie o debolezze dell'assetto organizzativo e del sistema dei controlli interni indicando e sollecitando idonee misure correttive; nel corso del mandato pianifica e svolge, anche coordinandosi con la società di revisione, periodici interventi di vigilanza volti ad accertare se le carenze o anomalie segnalate siano state superate e se, rispetto a quanto verificato all'inizio del mandato, siano intervenute significative modifiche dell'operatività della società che impongano un adeguamento dell'assetto organizzativo e del sistema dei controlli interni;
- assicurare i collegamenti funzionali ed informativi con gli organi di controllo delle altre imprese appartenenti al Gruppo assicurativo;
- conservare una adeguata evidenza delle osservazioni e delle proposte formulate e della successiva attività di verifica dell'attuazione delle eventuali misure correttive;
- adempiere ad ogni altro compito applicabile dalla normativa

Per lo svolgimento dei propri compiti, i Sindaci possono in qualsiasi momento procedere, anche individualmente, ad atti di ispezione e di controllo nonché richiedere agli Amministratori notizie anche con riferimento a società controllate. A tal fine il Collegio Sindacale può avvalersi anche di tutte le strutture aziendali che svolgono attività di controllo – inclusa la società di revisione legale - ricevendo da queste ultime adeguati flussi informativi.

### B.1.3 Organismo di Vigilanza

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

L'Organismo di Vigilanza vigila sull'osservanza, l'efficacia, l'adeguatezza e l'opportunità di aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (adottato dalla Società, avvalendosi di autonomi poteri di iniziativa e controllo, nell'ambito della prevenzione dei reati previsti dal D.Lgs. n. 231/2001).

L'Organismo di Vigilanza della Compagnia svolge tutte le attività di monitoraggio, controllo e assistenza a favore degli organismi di vigilanza delle singole società controllate nel rispetto delle pattuizioni definite negli appositi accordi contrattuali, degli obblighi di fedeltà e di riservatezza, e in osservanza alle istruzioni ricevute dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

L'Organismo di Vigilanza della Compagnia svolge altresì l'attività di coordinamento di tutti gli organismi di vigilanza delle singole controllate nell'ottica di assicurare forme di comportamento in maniera coerenti all'interno del Gruppo.

#### B.1.4 Alta Direzione

Rientrano nell'Alta Direzione i seguenti soggetti:

- Amministratore Delegato;
- Direttori Generali;
- Chief Financial Officer (CFO);
- Chief Investment Officer (CIO);
- Chief Operating Officer (COO);

L'Alta Direzione è responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, inclusi quelli di non conformità alle norme, coerentemente con le direttive definite dal Consiglio di Amministrazione

- Amministratore Delegato

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione all'Amministratore Delegato di tutti i poteri di gestione sociale, esclusi solo quelli che la Legge e lo Statuto Sociale riservano all'esclusiva competenza degli altri organi sociali. Ai sensi dello Statuto Sociale gli amministratori cui siano state conferite cariche o poteri curano che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato alla natura e alle dimensioni dell'impresa.

- Direttori Generali e Vice Direttori Generali

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato l'attribuzione a tre Direttori Generali dei poteri relativi alla gestione di specifiche aree di business.

Sono stati inoltre individuati dall'Amministratore Delegato Vice Direttori Generali cui sono assegnati compiti inerenti l'ordinaria amministrazione delle rispettive Unità di competenza.

Il Consiglio di Amministrazione ha anche individuato i seguenti ruoli:

- Chief Operating Officer (COO), responsabile della struttura Operations & IT;
- Chief Financial Officer (CFO), responsabile della struttura Finance;
- Chief Investment Officer (CIO), responsabile della struttura Investment Management.

#### B.1.5 Politica e pratiche retributive

Tutte le società del Gruppo assicurativo Allianz adottano annualmente la Politica di Remunerazione degli amministratori e del personale considerato strategico per la realizzazione della mission aziendale ed, al contempo, munito di prerogative tali da poter incidere sui profili di rischio della Compagnia.

La Compagnia ha adottato dei sistemi di compensazione coerenti e conformi alle prescrizioni poste dall'IVASS col Regolamento 39/2011.

Gli strumenti di governance applicati alla Politica di remunerazione ne garantiscono il carattere prudenziale e favoriscono la sua coerenza interna, evitando il prodursi di situazioni di conflitto di interessi ed assicurando sufficienti livelli di trasparenza attraverso un'adeguata informativa.

I sistemi di remunerazione di Allianz S.p.A. sono imperniati su obiettivi aziendali di lungo periodo, definiti e misurati in una prospettiva *risk adjusted*.

##### *Principi della Politica di Remunerazione*

Segnatamente:

- il Comitato Consultivo Remunerazioni, composto da amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti ai sensi del Documento di Governo Societario e muniti delle necessarie competenze, svolge funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione sulla Politica di Remunerazione di Allianz S.p.A. e nell'interesse anche delle altre società del Gruppo assicurativo Allianz ed, in particolare, formula proposte in

- materia di compensi degli amministratori con incarichi esecutivi e la verifica della loro proporzionalità rispetto agli emolumenti del personale più rilevante;
- vengono coinvolte le funzioni di controllo nella valutazione e nell'applicazione della Politica di Remunerazione;
  - i targets assegnati ai responsabili delle funzioni di controllo ed ai responsabili delle funzioni attuariali Vita e Danni prevedono l'erogazione dei bonuses unicamente alla realizzazione di obiettivi connessi all'efficacia ed alla qualità dell'azione di controllo, non già ai risultati economico - finanziari conseguiti dalla Compagnia;
  - lo Statuto sociale, prevede - ai sensi dell'art. 6 del Regolamento n. 39/2011 - la deliberazione assembleare di approvazione della Politica di Remunerazione, al fine di accrescere il grado di trasparenza ed il monitoraggio degli stakeholders in merito ai costi complessivi, alle finalità, ai benefici ed ai rischi connessi ai sistemi di compensation prescelti, inclusi i piani di remunerazione basati su strumenti finanziari;
  - il sistema di remunerazione della Compagnia tiene conto delle strategie e degli obiettivi aziendali di lungo periodo, definiti e misurati in una prospettiva risk adjusted, oggettivi e di immediata valutazione, coerenti con i livelli di capitale e di liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese da Allianz ed, in ogni caso, tali da evitare incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad un'eccessiva esposizione finanziaria della Compagnia e del sistema nel suo complesso, assicurando, al contempo, l'attrazione e la conservazione di risorse in possesso di elevate professionalità in un contesto di mercato assai contendibile e quale risultato di articolate operazioni di benchmarking.

#### *Ambito di applicazione soggettiva della Politica di Remunerazione*

Sono soggetti alla Politica di Remunerazione di Allianz S.p.A. l'Amministratore Delegato nonché il personale più rilevante della Compagnia - ossia i dipendenti la cui attività professionale ha, o può avere, un impatto rilevante sul profilo di rischio dell'impresa (di mercato, reputazionale ed operativo), tenuto conto, in particolare, della funzione endoaziendale, del grado e della dipendenza gerarchica, dell'ammontare della remunerazione, dell'attribuzione di poteri di spesa e di incidere su poste contabili per importi rilevanti.

In particolare, la Politica di Remunerazione si applica ai risk takers identificati alla stregua delle linee guida di Allianz SE (ossia all'Amministratore Delegato, ai Direttori Generali, al Responsabile insurance Products P&C, al Deputy Insurance Products P&C, al Responsabile Sinistri, al Chief Operating Officer, al Chief Financial Officer, al Chief Risk Officer, al Chief Investment Officer, al Responsabile Internal Audit di Gruppo, al Responsabile Mid Corporate e Riassicurazione, al Responsabile Network Agenti, al Responsabile della Funzione Affari Legali e Rapporti con le Istituzioni, al Responsabile Compliance di Gruppo, e ai Responsabili delle funzioni attuariali Vita e Danni, al Responsabile della Funzione Accounting & Reporting, al Responsabile Central Functions, al responsabile della Funzione Affari Legali ai Responsabile Insurance Products Life, al Responsabile Area Tecnica Auto, al Responsabile Bancassurance Danni e Vita, al Responsabile Contabilità e Bilanci e al Responsabile Fiscalità Internazionale e Italiana.

#### **B.1.5.1 Informazioni sulle operazioni sostanziali**

Nel corso del 2017 l'Assemblea degli Azionisti della Compagnia ha deliberato di distribuire all'unico socio un dividendo costituito da utili d'esercizio e riserve distribuibili.

Non si segnalano altre operazioni sostanziali nel periodo di riferimento.

#### **B.1.6 Eventuali modifiche significative al Sistema di Governance avvenute durante il periodo di riferimento**

Nel corso dell'esercizio non vi sono state modifiche significative al Sistema di Governance.

#### **B.1.7 Altre informazioni**

Al fine, inoltre, di proseguire nella logica di ricerca dell'efficacia e delle economie di scala, la capogruppo Allianz S.p.A. mantiene le integrazioni con le diverse società del Gruppo, che hanno portato all'accentramento all'interno della capogruppo medesima di varie funzioni aziendali di supporto. Tali rapporti tra Allianz S.p.A. e le società del Gruppo sono regolati da appositi contratti di *outsourcing* redatti nel rispetto del Regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008 e comunicati ad IVASS ai sensi degli artt. 35 (in caso di esternalizzazione di attività essenziali e importanti) e 36 (in caso di esternalizzazione di funzioni di revisione interna, *risk management* e *compliance*) del medesimo Regolamento.

In linea generale, costituiscono funzioni comuni di supporto anche alle diverse società del Gruppo:

- *Corporate Services*, di cui fanno parte:
  - *Central Functions*, che comprende Affari Legali e Segreteria Societaria;
  - *Risorse Umane*;
  - *Corporate Communication*;
- *Operations & IT*;
- *Finance*, che comprende:
  - *Funzione Attuariale*;

- *Contabilità e Bilanci;*
- *Planning & Controlling;*
- *Fiscalità internazionale e italiana;*
- *Investment Management;*
- *Internal Audit di Gruppo;*
- *Compliance di Gruppo;*
- *Risk Management;*
- *Antiriciclaggio;*
- *Sinistri;*
- *Riassicurazione.*

Le compagnie del Gruppo si avvalgono ancora, inoltre, di consulenti, *info provider* e prestatori di servizi (ad es. società di servizi peritali) a supporto delle loro attività di *business*.



## B.2 Requisiti di competenza e onorabilità

Procedure sicure durante il reclutamento e revisioni periodiche delle stesse, nonché una formazione appropriata sono necessari per assicurare il rispetto dei requisiti di professionalità ed onorabilità.

Le seguenti persone/organi sociali sono responsabili delle valutazioni di professionalità ed onorabilità

- con riferimento ai componenti del Consiglio di Amministrazione: il Consiglio di Amministrazione medesimo, con l'astensione obbligatoria del soggetto sottoposto alla valutazione;
- con riferimento ai componenti del Collegio Sindacale: il Consiglio di Amministrazione;
- con riferimento ai Senior Managers<sup>1</sup> che non sono componenti del Consiglio di Amministrazione: il Consiglio di Amministrazione
- con riferimento ai Key Function Members<sup>2</sup> (fatta eccezione per i collaboratori rilevanti di una Funzione Chiave): il Consiglio di Amministrazione; e
- con riferimento ai Collaboratori Rilevanti: i Responsabili della Funzione Chiave nella quale il Collaboratore Rilevante opera o è chiamato ad operare.

### B.2.1 Politiche e procedure

La Società assicura che, durante la procedura di reclutamento di un componente del Senior Management o di un Key Function Member, sia interno che esterno al Gruppo Assicurativo, sia valutata la sua professionalità ed onorabilità. Un contratto di lavoro o di servizio con un componente del Senior Management o con un Key Function Member può essere stipulato solo dopo aver completato con successo la procedura di reclutamento che prevede lo svolgimento delle seguenti fasi:

- Descrizione delle mansioni / Requisiti di professionalità per la posizione
- Curriculum vitae, controlli sulle esperienze pregresse e sulla onorabilità
- Interviste

#### 1. Revisioni periodiche

La professionalità e l'onorabilità di una persona è valutata nel continuo e confermata in occasione della revisione della performance annuale che include:

- La valutazione di integrità e di fiducia che sono parte integrante degli obiettivi comportamentale obbligatori. Quindi, le revisioni annuali delle prestazioni includono una valutazione del corretto comportamento dei componenti del Senior Management e dei Key Function Members all'interno dei rispettivi ruoli;
- La valutazione delle capacità di leadership e di gestione manageriale di gestione a seconda del caso, così come le conoscenze rilevanti per il ruolo specifico, come indicate nell'Allegato e le relative descrizioni delle mansioni.

#### 2. Revisioni ad-hoc

Revisioni ad-hoc sono effettuate in talune situazioni straordinarie che danno luogo a dubbi circa la Professionalità e l'Onorabilità di una persona, ad es. in caso di:

- violazioni significative del codice di corporate governance, del codice etico e/o delle procedure interne della Società;
- mancata produzione della documentazione richiesta per la valutazione dei requisiti di Professionalità ed Onorabilità;
- indagini o altre procedure che possano condurre alla condanna per la commissione di un reato diverso da quelli che implicano il difetto dei requisiti, ovvero all'adozione di una sanzione disciplinare o di una sanzione amministrativa per la non conformità alla normativa sui servizi finanziari ed assicurativi (in questi due ultimi casi, si terrà conto della rilevanza della possibile sanzione, anche rispetto al core business della Società e della posizione della persona nell'ambito della complessiva organizzazione aziendale);
- prove di irregolarità finanziarie o contabili nel suo ambito di responsabilità;
- indizi di indebitamento quali atti non contestati di esecuzioni o di esazione di pagamenti dovuti da Responsabile di una Funzione chiave;
- prove di procedure in corso finalizzate alla revoca di una licenza professionale o di un esame contro la persona;

<sup>1</sup> Componenti del CdA (incluso AD), Direttori Generali, COO, CFO, CIO

<sup>2</sup> Internal Audit, Compliance, Risk Management, Funzione Attuariale, Funzione Legale e Funzione Contabilità e Reporting

- fondati reclami nell'ambito del Gruppo Allianz (ad es. whistle-blowing) o richieste di informazioni/disposizioni da parte delle Autorità di Vigilanza; e
- risultati del rating della performance annuale "does not meet" o "partially meets" o di rating "low sustained performance" nella CDC.

Nel contesto di una revisione ad-hoc, sarà esaminata la particolare circostanza che ha dato luogo ad essa e saranno conseguentemente riesaminate la Professionalità e l'Onorabilità della persona interessata.

### 3. Risultati della valutazione

Nel caso in cui la persona / l'organo sociale responsabile per la valutazione dei requisiti in oggetto ritenga che il Senior Manager o il Key Function Member soggetto alla valutazione non rispetta o non rispetta più i requisiti di Professionalità ed Onorabilità, il Consiglio di Amministrazione deve essere informato prima che ogni decisione sia presa sulle conseguenze della valutazione.

Resta fermo che in tali casi il Consiglio di Amministrazione dovrà dichiarare la decadenza dall'ufficio entro trenta giorni dalla nomina o dalla conoscenza del difetto sopravvenuto. La sostituzione è comunicata all'IVASS<sup>3</sup>.

Se dopo attento esame di tutti i fattori rilevanti ai fini della valutazione della Professionalità e della Onorabilità e dopo la consultazione dei dipartimenti / persone rilevanti, ove necessario, si ritiene che la persona sottoposta a valutazione non rispetti i requisiti di Professionalità ed Onorabilità, si applica quanto segue:

- se durante una procedura di reclutamento risulta che un candidato non ha i requisiti di Professionalità ed Onorabilità richiesti con riferimento alla posizione per la quale si è candidato, egli non può essere nominato o reclutato.
- se una revisione periodica o ad-hoc mostra che una persona non rispetta più i requisiti di Professionalità ed Onorabilità per la sua posizione, la persona deve essere rimossa dalla posizione senza indugio, nel rispetto della normativa giuslavoristica applicabile.

### 4. Esternalizzazione di una Key Function

Nei casi in cui la Funzione di Revisione Interna, di Risk Management, di Compliance o Attuariale venisse esternalizzata sulla base della Allianz Local Outsourcing Policy (LOP), la verifica dei requisiti di Professionalità ed Onorabilità viene effettuata sul referente interno o sul responsabile delle attività di controllo delle funzioni esternalizzate, a seconda che le predette funzioni siano esternalizzate rispettivamente all'interno o all'esterno del Gruppo Assicurativo Allianz in Italia.

In caso di esternalizzazione di una Funzione Chiave, sempre sulla base della LOP<sup>4</sup>, la due diligence sul fornitore esterno deve prevedere anche la descrizione del processo utilizzato dal Fornitore per assicurare la Professionalità e Onorabilità del personale che svolgerà la Funzione Chiave esternalizzata ed una dichiarazione del Fornitore che tale personale è in possesso di tali requisiti ("Fit&Proper Test").

### 5. Formazione

La Società assicura che una significativa formazione professionale, incluso l'e-Learning, venga effettuata, su base continuativa (internamente ovvero attraverso fornitori esterni) a beneficio dei componenti del Senior Management e dei Key Function Members, per consentire loro di preservare nel tempo il bagaglio di competenze tecniche necessario per svolgere con consapevolezza il proprio ruolo nel rispetto della natura, della portata e della complessità dei compiti assegnati.

I programmi di formazione e sviluppo previsti nell'ambito del Gruppo di Allianz SE Allianz come ad esempio quelli offerti dall'Allianz Management Institute (AMI), della Leadership Academy o da altri corsi di leadership i cui componenti sono orientati dalla Leadership Academy, assicurano una profonda comprensione delle priorità strategiche del Gruppo Allianz nonché la costruzione di talenti e abilità manageriali. Tutto il Senior Management ed i Key Function Members devono regolarmente, ed almeno ogni tre anni, prendere parte a corsi rilevanti per la loro Professionalità.

Per quanto riguarda l'Onorabilità, la funzione compliance fornisce una regolare formazione di comportamento etico nella conduzione del business in materie quali la prevenzione di reati finanziari e l'anticorruzione, fornendo regole chiare finalizzate a porre in essere comportamenti corretti.

3 Cfr. art. 76, comma 2, del Codice delle Assicurazioni Private

4 Allianz Local Outsourcing Policy

## B.3 Informazioni sul Sistema di Gestione dei Rischi

### B.3.1 Sistema di Gestione dei Rischi

Il Sistema di Gestione dei Rischi e dei Controlli Interni della Compagnia si basa sul concetto di “Enterprise Risk Management”, che rappresenta un’evoluzione metodologica e declinazione operativa del COSO<sup>5</sup> Report (che costituisce il modello di riferimento per il sistema di controllo interno).

Il processo di gestione dei rischi, disciplinato dal Risk Policy Framework, prevede le seguenti principali fasi:

- identificazione dei rischi, allo scopo di definire i rischi ai quali la Compagnia è esposta e definire i principi e le metodologie quantitative o qualitative per la loro valutazione;
- sottoscrizione dei rischi che la Compagnia è disposta ad accettare secondo le Politiche e le Linee guida che definiscono i principi e/o i limiti che ne guidano l’assunzione;
- misurazione dei rischi, allo scopo di effettuare una valutazione dei rischi a cui è esposta la Compagnia e valutare i potenziali impatti sul profilo di rischio e sulla solvibilità. Tali valutazioni prevedono l’utilizzo sia di modelli qualitativi (Risk and Control Self Assessment, Top Risk Assessment, Special Assessment), sia quantitativi (Modello Interno, Capital Projection, ecc.). Inoltre, è prevista la valutazione prospettica dei rischi (cosiddetta ORSA), allo scopo di garantire la produzione di un’adeguata informativa in merito al profilo di rischio ed alle relative esposizioni;
- gestione e monitoraggio dei rischi. Le componenti principali di questa fase riguardano:
  - L’integrazione delle pratiche di risk management, nonché delle metodologie, e delle relative attività di controllo all’interno dei processi di business;
  - Lo sviluppo di un sistema di limiti operativi in linea con la propensione al rischio;
  - L’identificazione delle tecniche e delle opzioni più adeguate di mitigazione dei rischi;
  - L’implementazione di un efficace sistema di monitoraggio sulle esposizioni e sul livello di assorbimento di capitale (SCR), al fine di produrre un’adeguata informativa in merito al profilo di rischio ed alle relative esposizioni, verso le strutture e gli organi interni della Compagnia, verso le Autorità di Vigilanza e gli stakeholder esterni. Questa fase del processo è supportata dalla presenza del Comitato Rischi che si riunisce trimestralmente e supervisiona tutte le principali decisioni.
- informativa sui rischi, allo scopo di garantire la produzione di un’adeguata informativa in merito al profilo di rischio ed alle relative esposizioni, anche prospettiche, verso le strutture e gli organi interni della Compagnia, e verso le Autorità di Vigilanza. Questa fase del processo è supportata dalla presenza del Comitato Rischi che si riunisce trimestralmente e supervisiona tutte le principali decisioni.

#### B.3.1.1 Obiettivi e Principi fondamentali del Risk Management

La Funzione di *Risk Management* è parte integrante del sistema di controllo interno basato sulle tre linee di difesa costituite da:

- Controlli di primo livello nel business operativo;
- Controlli di secondo livello nelle c.d. funzioni di controllo, (*Risk Management*, *Compliance*, e funzione Attuariale);
- Controlli di terzo livello, svolti dalla funzione di Internal Audit.

I suoi principali obiettivi sono:

- supportare la prima linea di difesa, aiutando a garantire che i dipendenti, i funzionari e i dirigenti siano consapevoli dei rischi inerenti la loro attività e di come mitigarli;
- supportare il Consiglio di Amministrazione come previsto dalla normativa ed in particolare con lo sviluppo di una risk strategy e di un risk appetite coerenti con la strategia della Compagnia;
- monitorare il profilo di rischio al fine di garantire che sia sempre coerente con il risk appetite approvato, garantendo immediati follow up in caso di necessità, tramite risoluzioni direttamente con la prima linea di difesa e le altre parti interessate o escalation al Consiglio di Amministrazione.

I seguenti dieci principi rappresentano la base su cui è stato attuato e implementato localmente l’approccio di gestione del rischio in coerenza con le linee guida e l’impostazione della Capogruppo Allianz SE.

<sup>5</sup> Internal Control Integrated Framework

## 1. Il Consiglio di Amministrazione è responsabile per la Risk strategy e il Risk Appetite

Il Consiglio di Amministrazione stabilisce e aderisce ad una *Risk Strategy* e ad un relativo *Risk Appetite* che derivano e sono in linea con la strategia di business della Compagnia.

La *Risk Strategy* riflette l'approccio generale della gestione di tutti i rischi rilevanti derivanti dalla conduzione del business e il perseguimento degli obiettivi di business.

Il *Risk Appetite* è elaborato a partire dalla *Risk Strategy* attraverso l'istituzione dello specifico livello di tolleranza al rischio di tutti i rischi rilevanti, quantificabili e non quantificabili. In questa sede viene altresì definito il livello di confidenza desiderato in relazione ai criteri di rischio e rendimento chiaramente definiti, tenendo conto delle aspettative degli stakeholder e dei requisiti imposti dai regolatori e dalle agenzie di rating.

La *Risk Strategy* e il *Risk Appetite* sono oggetto di revisione almeno una volta all'anno e, se ritenuto necessario, aggiustati e comunicati a tutte le parti coinvolte.

La *Risk Strategy* e il relativo *Risk Appetite* sono documentati nel documento "*Risk Appetite Framework*".

La *Risk Strategy* e il *Risk Appetite* sono coerenti, rispettivamente, con la *Risk Strategy* e il *Risk Appetite* della Capogruppo Allianz SE.

## 2. Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) come Key Risk Indicator

Il SCR è il parametro centrale utilizzato per definire il *Risk Appetite*, come parte del *Solvency Assessment*. Serve come indicatore chiave nel processo decisionale e di gestione del rischio rispetto all'allocazione del capitale e dei limiti.

Il Capitale disponibile rappresenta la capacità di assumersi rischi (*risk-bearing capacity*) o le risorse finanziarie disponibili.

Nel prendere le più importanti decisioni di business è considerato il relativo impatto sul SCR.

## 3. Chiara definizione della struttura organizzativa e del processo di gestione dei rischi

La Compagnia ha definito la propria struttura organizzativa, comprensiva dei ruoli e delle responsabilità di tutte le persone coinvolte nel processo di *Risk Management*, che è chiaramente definita e copre tutte le categorie di rischio.

## 4. Misurazione e valutazione dei Rischi

Tutti i rischi rilevanti, inclusi sia i rischi singoli che le concentrazioni di rischio (di una o più categorie di rischio), sono misurati utilizzando metodi quantitativi e qualitativi coerenti. I rischi quantificabili sono coperti nell'ambito del *Risk Capital Framework* di Allianz, che applica metodi quantitativi coerenti per tutto il Gruppo Allianz SE. Il *Risk Capital Framework* si basa sul Modello Interno del Gruppo Allianz, costituito da moduli centrali parametrizzati centralmente, da moduli centrali parametrizzati localmente e da moduli locali parametrizzati localmente, declinati nel Model Inventory all'interno dell'ASMC<sup>6</sup>.

I singoli rischi che non possono essere quantificati attraverso la metodologia summenzionata, così come le strutture complesse di rischio derivanti dalla combinazione di rischi multipli di una o più categorie di rischio, sono valutati con l'aiuto di criteri qualitativi e di un approccio quantitativo meno elaborato quali le analisi di scenario. I rischi rigorosamente non quantificabili vengono analizzati in base a criteri qualitativi.

## 5. Sviluppo di sistemi di limiti

Al fine di garantire aderenza al *Risk Appetite* e per la gestione dell'esposizione a concentrazioni di rischio, è stato definito un appropriato e coerente sistema di limiti, supportato, all'occorrenza, da allocazione di capitale. Il sistema dei limiti è basato, ove opportuno, su rilevanti misure di rischio, ed è ulteriormente integrato da limiti guida basati su informazioni contabili o di posizione. Esso è regolarmente revisionato dal Consiglio di Amministrazione nell'ambito della *Risk Strategy* e del *Risk Appetite* definiti.

## 6. Mitigazione dei rischi eccedenti il Risk Appetite

Appropriate tecniche di mitigazione dei rischi sono impiegate per far fronte a casi in cui i rischi identificati superano il *Risk Appetite* stabilito (es. violazioni del limite).

Per i casi nei quali dovesse succedere, sono state definite chiare ed opportune azioni, come l'aggiustamento del *Risk Appetite* a seguito di una variazione nel business, l'acquisto di (ri)assicurazione o il rafforzamento dell'ambiente di controllo o ancora la riduzione (o la copertura) dell'attività o passività che dà origine all'esposizione al rischio.

Tecniche di mitigazione del rischio sono prese in considerazione nel calcolo del SCR solo nella misura in cui esse determinano un trasferimento del rischio economicamente e giuridicamente efficace.

<sup>6</sup> ASMC = Allianz Standard for Model Change

## 7. Monitoraggio costante ed efficiente

Una chiara e rigorosa definizione dei processi di reporting ed escalation in caso di superamento dei limiti assicura che gli stessi limiti di tolleranza al rischio e i target risk per i *top risk* (anche per i rischi non quantificati) siano rispettati e che, a seconda dei casi, le attività correttive siano attuate immediatamente.

Sistemi di “*early warning*”, come il monitoraggio dei limiti per gli *high Risk*, l’analisi degli *Emerging Risk* nel corso dell’esecuzione del TRA e i processi di approvazione dei prodotti, sono stabiliti per identificare rischi nuovi ed emergenti, comprese strutture di rischio complesse. I rischi individuati attraverso sistemi di “*early warning*” sono oggetto di monitoraggio continuo e regolare revisione e, se del caso, tecniche preventive di mitigazione del rischio.

## 8. Efficace reporting e comunicazione dei rischi

La Funzione di *Risk Management* genera report di rischio interni, sia ad intervalli regolari predefiniti sia ad hoc, che contengono adeguate informazioni relative ai rischi in forma chiara e concisa. Il reporting interno sui rischi è integrato da obblighi di informazione sugli *Emerging Risk* rilevanti per gli stakeholder esterni (ad esempio regolatori, agenzie di rating, azionisti della società). Le informazioni contenute nei report di rischio provengono principalmente dai sistemi informativi gestionali, che operano all’interno del sistema dei controlli interni implementato per garantire un’adeguata qualità dei dati, al fine di consentire la completa, coerente e tempestiva segnalazione e comunicazione del rischio a tutti i livelli del management.

Il reporting ad hoc, oltre il reporting periodico, copre gli eventi che:

- Sono inaspettati in termini di dimensioni e di impatto;
- Contengono modifiche significative rispetto a quanto noto o rispetto a problemi completamente nuovi;
- Sono relativi ad *Emerging Risk* che potrebbero portare a impatti significativi;
- Gli impatti considerati in questo contesto sono relativi sia ad impatti quantitativi rilevanti in termini di utile/perdita o di capitalizzazione, sia significativi impatti qualitativi sulla reputazione, sulla *business continuity* e/o sulla non conformità a leggi e regolamenti.

Il reporting ad hoc viene attivato coerentemente con le soglie di rilevanza applicate per il reporting di rischio trimestrale. Il reporting a Group Risk avviene per mezzo di caricamenti su sistemi centralizzati, e-mail o meeting periodicamente programmati con le parti coinvolte. Il Group Risk valuta puntualmente le questioni oggetto di reporting e decide se effettuare o meno un *follow-up* con la Compagnia e le altre parti coinvolte, o se effettuare, se necessario, un’ulteriore escalation a uno o più membri del Board of Management di Allianz SE.

## 9. Integrazione del Risk management nei processi di business

I processi di *Risk management* sono integrati, ove possibile, direttamente all’interno dei processi aziendali, sia nei processi che determinano decisioni strategiche e tattiche sia nei processi di business che impattano sul profilo di rischio. Questo approccio garantisce che il *Risk management* esista soprattutto come meccanismo lungimirante e previdente che indirizzi il rischio e solo secondariamente come processo reattivo.

## 10. Completa e appropriata documentazione delle decisioni relative ai rischi

Tutte le decisioni di business che potenzialmente possono impattare in modo significativo il profilo di rischio della Compagnia, incluse sia le decisioni regolarmente ricorrenti che le decisioni ad-hoc e tutte le decisioni prese dal Consiglio di Amministrazione, sono documentate con tempestività e in modo da riflettere chiaramente tutte le considerazioni sulle principali implicazioni di rischio.

### B.3.2 La Risk Governance per la gestione del rischio

#### B.3.2.1 Strategia di rischio dell’impresa

La Strategia di Rischio di Allianz S.p.A., i principi di gestione del rischio e la propensione al rischio complessiva sono coerenti con la strategia aziendale, e da essa derivano. La Propensione al Rischio di Allianz S.p.A., definita rispetto a tutti i rischi qualitativi e quantitativi materiali, si sviluppa in modo da tenere in considerazione le aspettative e le esigenze di tutti gli stakeholder, quali azionisti, regolatori, clienti.

Inoltre, la Strategia di Rischio definisce la Preferenza di Rischio della Compagnia, cioè la posizione della Compagnia in termini di prodotti, mercati e clienti.

Al fine di fornire indicazioni qualitative sull’assunzione dei rischi, Allianz S.p.A. ha stabilito una serie di principi guida che si basano:

- nell’assunzione di rischi rientranti nell’ambito del suo core business, cioè nell’offrire prodotti assicurativi e servizi finanziari nelle linee / settori di attività in cui possiede un know-how superiore;
- nel disegno di prodotti che mirino alla centralità del bisogno del cliente;

- nella definizione dei limiti in vigore per la sottoscrizione, nonché per gli investimenti e la gestione degli asset;
- sulla gestione adeguata e prudente da parte di ogni manager e dipendente dei rischi della sua rispettiva area di responsabilità. Tutti i dirigenti e dipendenti sono invitati e tenuti a informare di qualunque rischio anomalo rilevato l'alta direzione e, se necessario, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale;
- sulla promozione di una cultura di etica interna di alto livello al fine di trasformare il comportamento quotidiano di ciascun impiegato;
- sulla garanzia da parte della seconda linea di difesa che tutte le entità del Gruppo siano capitalizzate in modo adeguato in linea con il loro profilo di rischio finanziario;
- sulla gestione dei rischi svolta da analisti di rischio che hanno l'esperienza e le conoscenze necessarie per condurre valutazioni di rischio, per esercitare un giudizio professionale nella gestione dei rischi finanziari e per interagire con i business owners;
- sulla separazione delle responsabilità ("segregation of duties"): in linea con la Group Governance and Control Policy, deve essere costituita una funzione di supervisione del rischio separata ed indipendente (separata dalla gestione degli asset/investimenti) quale "seconda linea di difesa" al fine di garantire decisioni di risk management obiettive, evitare conflitti di interesse e consigliare sulle strategie di mitigazione del rischio.

La valutazione qualitativa del rischio permea tutte le aree di attività. Le linee di business hanno la responsabilità di ottimizzare i rendimenti nell'ambito dell'assegnato target di rischio: il sistema di limiti è impostato di conseguenza.

Gli obiettivi di rischio ed il sistema di limiti sono definiti coerentemente con il profilo di rischio strategico pianificato e mediante le regole formalizzate per evitare sia i rischi non strategici sia perdite in eccesso non contemplate.

### **B.3.2.2 Responsabilità nell'assunzione delle decisioni relative ai rischi e struttura dei Comitati**

La Funzione di Risk Management è responsabile per l'esecuzione operativa:

- della proposta al Consiglio di Amministrazione della Risk Strategy e del Risk Appetite;
- della supervisione dell'esecuzione dei processi di Risk management;
- del monitoraggio e reporting del profilo di rischio della Compagnia, incluso il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) ed il relativo reporting;
- del supporto al Consiglio di Amministrazione attraverso l'analisi e la comunicazione di informazioni relative alla gestione del rischio e facilitando la comunicazione e l'attuazione delle loro decisioni;
- dell'escalation al Consiglio di Amministrazione della Compagnia in caso di rilevanti ed inaspettati aumenti nell'esposizione al rischio;
- del Reporting relativo alla Solvency Assessment e a qualsiasi ulteriore informazione inerente il Risk management, al Group Risk; e
- dello sviluppo e dell'implementazione del Modello Interno, con particolare riferimento alle sue componenti locali in cooperazione con il Group Risk, comprese le valutazioni di validità e idoneità.

La funzione Risk Management partecipa al Comitato Consultivo Rischi, presieduto da un Presidente che viene designato dal Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato Esecutivo Rischi è un comitato operativo a supporto del Chief Risk Officer nell'ambito del quale sono discussi aspetti rilevanti in materia di risk management.

In linea generale, tra le aree tematiche di particolare attenzione sono comprese le seguenti:

- assicurare il monitoraggio dei rischi quantificabili e non quantificabili, valutare l'esposizione complessiva al rischio e verificarne il rispetto dei limiti definiti (contingency plan);
- monitorare l'implementazione e l'applicazione degli standard minimi richiesti dal Legislatore, dal Regolatore e dalla Capogruppo;
- valutare i risultati dei calcoli in merito al Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e di "capital stress test" al fine di garantire l'adeguatezza e la stabilità del capitale economico e regolamentare.

#### **B.3.2.2.1 Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi del Reg. ISVAP n. 20/2008, assicura che il sistema di gestione dei rischi consenta l'identificazione, la valutazione anche prospettica e il controllo dei rischi, ivi compresi quelli derivanti dalla non conformità alle norme, garantendo l'obiettivo della salvaguardia del patrimonio, anche in un'ottica di medio-lungo periodo ed è altresì responsabile delle relative strutture e delle procedure organizzative ed operative.

Più specificamente, le responsabilità sono:

- Sviluppo ed implementazione della Risk strategy, Risk appetite e Sistema dei limiti della Compagnia, in linea con la strategia di business della Compagnia e con la Risk strategy del Gruppo, conformemente a quanto disposto dall'art. 5 comma 2 del Reg. 20;
- Istituire una Funzione Risk Management responsabile per la supervisione indipendente del rischio che risponda, ai sensi dell'art. 21 comma 3 del Reg. 20, all'Organo Amministrativo;
- Implementazione del processo di Risk Management, incluso il Solvency Assessment;
- Approvazione e adozione del Modello Interno per assicurarne l'adeguatezza in termini di utilizzo da parte della Compagnia.

### B.3.2.3 Risk Governance complessiva e ruoli nel Risk Management

Le attività ed i processi della Funzione di Risk Management non sono necessariamente eseguite da una sola unità organizzativa ma possono essere supportate o esercitate da altre unità o da risorse esterne. In questi casi è importante definire interfacce chiare, assicurare una stretta cooperazione ed affrontare adeguatamente eventuali sovrapposizioni.

Nel caso in cui le responsabilità del Risk Management siano combinate con altre responsabilità in una sola unità organizzativa, la realizzazione delle attività della Funzione di Risk Management che seguono deve essere garantita. I potenziali conflitti di interesse derivanti da tale combinazione devono essere gestiti in maniera adeguata.

Al fine di facilitare una effettiva e coerente Funzione di Risk Management all'interno del Gruppo Allianz SE, si applicano i seguenti principi:

- il diritto di veto della Funzione di Risk Management non deve essere rimosso senza previa consultazione con Group Risk;
- nomine e licenziamenti di dirigenti della Funzione Risk Management (ad esempio CRO) devono essere pre-approvati dal CRO della Funzione di Risk Management di Gruppo.

La Funzione di Risk Management deve avere una dimensione, una struttura e una capacità tale da essere proporzionata alla natura, portata e complessità del business della Compagnia. Come minimo, la Funzione deve disporre di risorse e poteri sufficienti per mantenere la propria indipendenza in ogni momento.

#### *Requisiti specifici per la Funzione di Risk Management*

##### **1. Indipendenza**

La Funzione di Risk Management ha una posizione all'interno della struttura organizzativa che garantisce di mantenere la necessaria indipendenza dalle funzioni della prima linea di difesa. Necessaria indipendenza significa che nessuna indebita influenza possa essere esercitata sulla Funzione di Risk Management, ad esempio in termini di reporting, obiettivi, definizione dei target, remunerazioni o attraverso qualsiasi altro mezzo.

##### **2. Linee di riporto**

Il responsabile della Funzione di Risk Management riporta al Consiglio di Amministrazione della Compagnia. Esiste una linea di reporting funzionale al Chief Risk Officer di Gruppo.

##### **3. Accesso illimitato alle informazioni**

La Funzione di Risk Management ha il diritto di comunicare con tutti i dipendenti e ottenere l'accesso a tutte le informazioni, documenti o dati necessari per svolgere i suoi compiti, nei limiti di legge. In casi particolari, l'accesso alle informazioni può essere limitato a personale dedicato all'interno della funzione, previo consenso del CRO di Gruppo.

##### **4. Requisiti di idoneità alla carica**

Il Responsabile della Funzione di Risk Management possiede i requisiti di idoneità alla carica stabiliti dalla policy in materia deliberata dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 5 comma 2 lettera l) del Reg. 20.

- In particolare: deve essere in grado di svolgere la propria funzione in proporzione al rischio, alla complessità del business, alla natura ed alle dimensioni della Compagnia in cui esercita la sua funzione;
- deve possedere caratteristiche di (i) onestà, integrità e reputazione, (ii) competenza e capacità, ed (iii) essere remunerato in maniera congrua;
- deve avere conoscenze essenziali su:
  - il quadro normativo e i requisiti di legge e regolamentari applicabili;
  - il mercato assicurativo e finanziario;
  - il modello di business e le politiche strategiche della Compagnia e del Gruppo;
  - il sistema di governance.

## 5. Esternalizzazione della Funzione di Risk Management

Qualsiasi esternalizzazione dei processi di Risk Management o compiti a terze parti (cioè al di fuori del Gruppo Allianz SE) richiede la preventiva approvazione scritta da parte di Group Risk, nel rispetto delle condizioni di cui al Capo VIII del Reg. 20 e della "Policy in materia di esternalizzazioni" adottata dall'Organo Amministrativo della Compagnia.

In particolare, le attività relative alla Funzione di Risk Management possono essere accentrate all'interno del Gruppo attraverso la costituzione di un'unità specializzata, a condizione che:

- in ciascuna impresa del Gruppo sia individuato un referente che curi i rapporti con il responsabile della funzione di Gruppo;
- siano adottate adeguate procedure per garantire che le politiche di gestione dei rischi definite a livello di Gruppo assicurativo siano adeguatamente calibrate rispetto alle caratteristiche operative della singola impresa.

### B.3.2.3.1 La Funzione di Risk Management

La Funzione di *Risk Management* ha il compito di assicurare una valutazione integrata dei diversi rischi e supporta il Consiglio di Amministrazione, il Direttore Generale e l'Alta Direzione nella valutazione del disegno e dell'efficacia del sistema di *Risk Management* riportando le sue conclusioni, evidenziando eventuali carenze e suggerendo le modalità con cui risolverle.

L'attività di Risk Management è svolta in conformità con le disposizioni previste dai Regolamenti ISVAP n. 20, n. 24 e n. 39, e coerentemente con le previsioni del nuovo regime Solvency II.

Allianz S.p.A. si è dotata da tempo di una funzione di Risk Management adeguatamente dimensionata, con la responsabilità di istituire un appropriato sistema di Risk Management, che consenta la valutazione e la gestione dei rischi in un'ottica attuale e prospettica.

In particolare, la funzione svolge la propria attività per tutte le Compagnie assicurative del Gruppo Allianz S.p.A.: tale struttura garantisce che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, così come le procedure di reporting interno ed esterno, siano implementate uniformemente in tutto il gruppo, in modo proporzionale con riguardo alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti all'attività dell'impresa.

Tra i compiti della Funzione di Risk Management rientra la definizione di strutture, metodologie, procedure e processi idonei a garantire una gestione proattiva dei rischi attraverso:

- il concorso alle attività di identificazione, misurazione, analisi e gestione dei rischi;
- l'adozione, in coerenza con le indicazioni della Capogruppo Allianz SE di modelli interni per la misurazione dei rischi derivanti da prodotti collocati a livello locale e loro validazione tramite attività di back testing e stress testing (finalità esclusivamente interna);
- il monitoraggio su base continuativa dei processi dell'attività di risk management;
- lo sviluppo di strutture interne adeguate;
- l'attività di reporting verso il management e le strutture della Capogruppo Allianz SE;
- la responsabilità dei dati e dei processi di aggregazione svolti a livello locale in termini di coerenza, integrità ed efficienza degli stessi.

In ottemperanza a quanto previsto dagli artt. 21-ter e 33 del Regolamento ISVAP n. 20/2008, si evidenzia che presso ciascuna Compagnia del Gruppo Allianz S.p.A. è stato individuato un referente incaricato di curare i rapporti con il Responsabile della funzione di Risk Management di Gruppo e un soggetto responsabile dell'attività di controllo sull'attività esternalizzata.

Il Risk Management, in collaborazione con la funzione Group Risk Management di Allianz SE, sviluppa metodi e processi per identificare, valutare e monitorare i rischi del gruppo Allianz S.p.A., basati su analisi sistematiche qualitative e quantitative, e fornisce regolari aggiornamenti riguardo il profilo di rischio ai Consigli di Amministrazione e al top management delle Compagnie. Tutti i rischi materiali, includendo Rischi Singoli e Concentrazioni di rischio su una o più Categorie di Rischio, sono misurati usando metodi quantitativi e qualitativi consistenti. La valutazione complessiva dei rischi, effettuata dalla funzione di *Risk Management*, mira a garantire a tutti gli stakeholder che la Compagnia abbia un adeguato livello di capitalizzazione e sia in grado di far fronte alle proprie obbligazioni contrattuali.

Si precisa che il Responsabile della funzione di Risk Management ha ricevuto la nomina di *Chief Risk Officer* da parte delle compagnie del Gruppo Allianz S.p.A.

In coerenza con la local Risk Policy che recepisce i principi definiti nel documento "Group Risk Policy" di Allianz SE, il *Chief Risk Officer* ha il compito di definire strutture, metodologie, procedure e processi per garantire una gestione proattiva dei rischi.



Tra i compiti del *Chief Risk Officer* rientrano:

- implementare e monitorare le attività di gestione dei rischi della Compagnia in linea con le decisioni prese dal Consiglio di Amministrazione e dall'Alta Direzione;
- contribuire all'identificazione, alla valutazione quantitativa e qualitativa, al controllo e alla gestione dei rischi;
- implementare adeguatamente uno specifico ambiente di reporting, affidabile e costantemente aggiornato, per il controllo delle tematiche di rischio rilevanti per la compagnia a beneficio di tutte le parti coinvolte nella gestione dei rischi;
- contestualizzare ed implementare le linee guida di Allianz SE in accordo con le realtà di business delle società del Gruppo Allianz S.p.A., con le richieste normative italiane, i vincoli legali e la situazione del mercato in cui le Compagnie operano;
- adottare per la Compagnia quale modello di riferimento per valutare i rischi legati ai prodotti già sul mercato o di nuova emissione;
- fornire il reporting, oltre che alla Compagnia, anche alla Capogruppo Allianz SE;
- gestire l'aggregazione e la qualità dei dati relativi all'attività di gestione dei rischi.

Il *Chief Risk Officer* presenta annualmente al Consiglio di Amministrazione 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. Nella definizione del programma sono tenute in considerazione le carenze eventualmente riscontrate nel corso dei precedenti controlli e di eventuali nuovi rischi (documento di Top Risk Assessment).

Inoltre, il *Chief Risk Officer*, predispone almeno annualmente una relazione al Consiglio di Amministrazione 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.

#### **B.3.2.3.2 Altre Funzioni e Strutture**

Le funzioni e gli organi deputati al controllo collaborano tra loro, scambiandosi ogni informazione utile per l'espletamento dei rispettivi compiti così come previsto dall'art. 17 del Regolamento n. 20/2008 ISVAP, in un'ottica di condivisione delle informazioni volta a garantire un efficace sistema di gestione dei rischi.

#### **B.3.2.3.3 Framework delle politiche di gestione dei rischi**

La Group Risk Policy, una delle principali policy del Gruppo Allianz, stabilisce il quadro di riferimento per tutti i processi, le strutture e le metodologie rilevanti ai fini della gestione dei rischi in tutti i settori di business attraverso la descrizione:

- dei principi fondamentali dell'approccio alla gestione dei rischi;
- delle tipologie di rischio e della classificazione generale dei rischi;
- delle componenti principali del Risk Management Framework;
- dei principali presidi dei rischi, dei ruoli e delle responsabilità delle varie aree aziendali;
- del Risk Policy Framework, che comprende sia la Risk Policy, sia i sottostanti Risk Standards.

L'insieme degli Standard e delle Linee Guida che fanno parte del Risk Policy Framework definiscono nel dettaglio quanto stabilito nella Group Risk Policy e – applicati complessivamente - garantiscono il raggiungimento di tutti i principali obiettivi del risk management.

Nell'ambito del Risk Policy Framework, la Compagnia ha ulteriormente sviluppato e dettagliato tali principi.

### B.3.3 Il Processo di Gestione dei Rischi

#### B.3.3.1 Overview del processo di gestione dei Rischi

La Compagnia si è dotata di un processo di gestione dei rischi che comprende l'identificazione e la valutazione dei rischi, le modalità di reazione agli stessi e le attività di controllo, il monitoraggio ed il reporting dei rischi. Il processo è implementato e governato attraverso la definizione chiara della strategia di rischio e della propensione al rischio e ne viene periodicamente valutata l'adeguatezza.

#### Applicabilità del processo di gestione dei rischi per categoria di rischio

Categoria di rischio	Internal Risk Capital	Top Risk Assessment	Processo di Gestione del Rischio Specifico
Rischio di Mercato	✓	✓	✓
Rischio di Credito	✓	✓	✓
Rischio di Sottoscrizione	✓	✓	✓
Rischio di Business	✓	✓	✓
Rischio Operativo	✓	✓	✓
Rischio Reputazionale		✓	✓
Rischio di Liquidità		✓	✓
Rischio Strategico		✓	

#### B.3.3.2 Definizione dei rischi

La definizione comune di una categorizzazione condivisa delle tipologie di rischio costituisce una caratteristica essenziale del quadro di riferimento complessivo della gestione dei rischi.

Il rischio viene definito come un'inaspettata variazione negativa della stima del valore della Compagnia oppure della sua capacità di corrispondere ai requisiti normativi o fiduciari, limitatamente alla posizione economica degli investitori. In questo contesto, la stima del valore comprende sia il valore economico corrente sia il valore del business futuro.

I rischi vengono classificati secondo le seguenti 8 categorie di rischio che sono ulteriormente suddivise in tipi di rischio secondo i corrispondenti Standard utilizzati all'interno del Gruppo Allianz SE. La suddivisione in tali categorie viene mantenuta attraverso l'intero processo di gestione e di reporting dei rischi. Alcune delle categorie di rischio possono essere raggruppate in uno o più grandi rischi in maniera non proporzionale a seguito di un profilo di rischio non bilanciato (Rischio di Concentrazione). Analogamente, variazioni nel profilo delle sotto-categorie di rischio possono emergere all'interno delle 8 categorie (Rischio emergente). Il rischio di concentrazione ed il rischio emergente non costituiscono categorie di rischio separate.

Descrizione delle categorie di rischio

Categoria di rischio	Definizione
<b>Rischio di mercato</b>	Perdite inattese derivanti da variazioni dei prezzi di mercato o dei parametri che li influenzano, così come il rischio risultante da opzioni e garanzie incorporate nei contratti o da modifiche del valore netto delle attività e delle passività in imprese partecipate definite da parametri di mercato. In particolare, questi includono cambiamenti determinati da prezzi azionari, tassi di interesse, prezzi degli immobili, tassi di cambio, spread creditizi e volatilità implicite. Sono anche incluse le variazioni dei prezzi di mercato a causa di un peggioramento della liquidità del mercato.
<b>Rischio di credito</b>	Perdite inattese del valore di mercato del portafoglio dovute ad un deterioramento del merito creditizio delle controparti determinato dal mancato rispetto degli obblighi di pagamento o da un'esecuzione non performante (es. pagamento in ritardo).
<b>Rischio di sottoscrizione</b>	Perdite finanziarie inattese a causa della inadeguatezza nella definizione dei premi per rischi di natura catastofale e non, o a causa della insufficienza delle riserve o ancora a causa dell'imprevedibilità di mortalità o longevità.
<b>Rischio di Business</b>	Diminuzione imprevista nei risultati effettivi rispetto alle ipotesi effettuate, che porta ad un calo del reddito, senza una corrispondente riduzione delle spese, questo include il rischio di riscatti anticipati.
<b>Rischio operativo</b>	Perdite inattese dovute a inadeguatezza di processi interni, comportamenti scorretti del personale, errori umani, inefficienze dei sistemi, eventi esterni.
<b>Rischio reputazionale</b>	Diminuzione imprevista del prezzo delle azioni di Allianz o del valore delle attività in corso o future, dovuta a un calo della reputazione della Compagnia dal punto di vista degli stakeholder.
<b>Rischio di liquidità</b>	Perdite finanziarie affrontate quando per far fronte ai propri impegni di tesoreria, si ha necessità di liquidare parte dei propri investimenti a condizioni di mercato sfavorevoli (es. alti tassi di interesse).
<b>Rischio strategico</b>	Variazioni negative impreviste del valore della Compagnia derivanti dall'effetto negativo delle decisioni del management riguardo alle strategie di business e alla loro attuazione.

### **B.3.3.3 Materialità dei rischi e rischi significativi**

Come sopra descritto, i rischi sono eventi “inattesi” o deviazioni inattese dai trend osservati. Gli eventi di rischio possono essere identificati attraverso l’analisi dei dati storici di mercato e del portafoglio ed attraverso la discussione di potenziali scenari di rischio che possono verificarsi ed avere un impatto sulla Compagnia.

Gli Standard e le Linee Guida del Gruppo riguardanti la gestione del requisito patrimoniale di solvibilità definiscono i limiti di materialità in termini di SCR. I limiti di materialità per la valutazione dei Top Risk (sia qualitativi che quantitativi) si trovano negli Allianz Standards for Top Risk Assessment. I limiti di propensione al rischio vengono aggiornati annualmente e sottoposti all’approvazione del CdA (documento Risk Appetite Framework).

Nelle considerazioni sulla materialità dei rischi, sulla propensione al rischio e sulla definizione delle azioni di mitigazione si deve tener conto sia della frequenza di un evento sia del suo impatto, valutando quest’ultimo sia da un punto di vista quantitativo che qualitativo.

Ai fini della solvibilità devono essere presi in considerazione tutti gli eventi che possono accadere almeno una volta in 200 anni. Le dichiarazioni di propensione al rischio prendono inoltre in considerazione anche eventi meno remoti quali quelli che possono verificarsi una volta ogni 5 o 10 anni con impatto limitato sugli utili piuttosto che eventi estremi che richiedono un incremento di capitale.

Spesso possono verificarsi eventi che non sono presi in considerazione dalla Risk Policy ma che possono essere significativi da un punto di vista della profittabilità. In questi casi il costo dell’evento viene confrontato con il costo delle corrispondenti azioni di mitigazione, tenendo in considerazione sia valutazioni quantitative che qualitative.

### **B.3.3.4 Valutazione dei rischi**

#### **B.3.3.4.1 Il modello del Requisito Patrimoniale di Solvibilità per i rischi quantificabili**

Tutti i rischi sostanziali cui la Compagnia è esposta vengono quantificati all’interno della struttura di riferimento del Requisito Patrimoniale di Solvibilità. Allianz definisce il Requisito Patrimoniale di Solvibilità come il capitale necessario a proteggere la Compagnia da rilevanti perdite economiche inattese. Su base trimestrale, il Requisito Patrimoniale di Solvibilità viene calcolato ed aggregato in maniera consistente tra tutte le linee di business sulla base di standard per la misurazione ed il confronto dei rischi comuni a tutte le differenti attività.

##### **B.3.3.4.1.1 Campo d’applicazione del modello di calcolo**

Per definizione, il Modello Interno per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità considera le seguenti categorie: rischio di mercato, rischio di credito, rischio di sottoscrizione, business risk e rischio operativo dove questi rischi sono presenti. Con l’eccezione del segmento di Asset Management, tutte le linee di business sono esposte all’intera gamma di rischi delle categorie sopra elencate. Al contrario, l’Asset Management è esposto principalmente ai rischi di mercato, di credito ed ai rischi operativi.

##### **B.3.3.4.1.2 Attività coperte dal Modello Interno**

Il Modello Interno di calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità copre tutte le principali attività assicurative. Ciò comprende tutti i principali attivi (Obbligazioni, prestiti, mutui, fondi d’investimento, azioni ed immobili) e passivi (compreso il run-off delle riserve tecniche, i depositi, i debiti e le altre obbligazioni). Nel settore Vita, sono presi in considerazione i prodotti di rendimento che prevedono opzioni e garanzie per il contraente comprese le clausole di rendimento minimo garantito.

##### **B.3.3.4.1.3 Adeguatezza del Modello Interno**

Il quadro di riferimento del Modello Interno comprende sia le regole di governance sia i principi necessari a garantire l’adeguatezza sia attuale che futura del modello. Il quadro di riferimento copre l’intero ciclo di vita del modello dallo sviluppo all’implementazione ed all’utilizzo. In particolare, esso comprende: le modifiche al modello, gli aggiornamenti, la validazione, l’approvazione, l’implementazione e l’uso operativo, nonché il monitoraggio costante dell’adeguatezza di utilizzo. Gli standard seguenti costituiscono i principali elementi costitutivi per la governance del modello.

#### Allianz Standard of Model Governance

Il documento Allianz Standard of Model Governance stabilisce le regole ed i principi per garantire l’adeguatezza del Modello Interno:

- Il Modello Interno deve essere validato ed approvato;

- La validazione deve tener conto di tutti gli elementi qualitativi e quantitativi e deve dimostrare che il Modello Interno riflette adeguatamente il profilo di rischio del business e può essere utilizzato in maniera affidabile nelle decisioni di business;
- Devono essere stati predisposti ed attivati controlli atti a prevenire e rilevare errori durante l'utilizzo del modello;
- Deve essere mantenuta aggiornata la documentazione di tutte le componenti quantitative e qualitative per dimostrare l'adeguatezza del Modello Interno.

Con riferimento alla validazione del modello, si segue il seguente approccio:

- il responsabile delle attività del modello valuta se i risultati prodotti dal modello sono appropriati e se la documentazione esistente è sufficiente;
- La validazione indipendente prende in considerazione gli aspetti specifici del modello quali la struttura del modello, la metodologia, la calibrazione, i dati, l'implementazione, i risultati e la documentazione assieme agli aspetti qualitativi quali la governance del modello, il giudizio di esperti, la qualità dei dati ed i test di utilizzo;
- La valutazione di adeguatezza ha l'obiettivo di stabilire se i componenti del modello sono appropriati, tenendo in considerazione le specificità locali;
- Viene utilizzato un approccio di validazione trasversale all'intero modello che tiene in considerazione i risultati ottenuti attraverso, tutte le aree di validazione nonché delle interazioni tra le stesse.

#### Allianz Standard of Model Change

Il documento Allianz Standard of Model Change stabilisce le regole ed i principi per garantire l'adeguatezza delle modifiche al Modello Interno:

- Il modello può essere modificato solo in presenza di eventi che rendano la modifica necessaria (ad esempio: variazioni del profilo di rischio, nel modello di business o dell'ambiente operativo);
- Il modello deve passare attraverso un processo strutturato di modifica in modo da garantire che il modello viene utilizzato in maniera corrispondente ai requisiti del management e del regolatore;
- Il livello di governance delle modifiche (ovvero: l'ente che approva le modifiche) dipende dalla sostanzialità e dall'estensione delle modifiche del componente del modello nonché dall'impatto sul requisito patrimoniale di solvibilità (SCR), Fondi Propri (OF), o riserve tecniche (TP), in base al modulo del Modello Interno oggetto di modifica;
- L'impatto quantitativo delle singole modifiche, nonché l'impatto combinato di modifiche multiple, viene analizzato come parte integrante del processo di modifica del modello.

#### Annual validation report

Il report di validazione annuale viene utilizzato per documentare i risultati della validazione annuale ed approvare l'adeguatezza corrente del Modello Interno complessivo, nonché per mantenere la conformità con i requisiti del regolatore per la normativa Solvency II.

Il contenuto del report è il seguente:

- una sintesi del Modello Interno che comprende le modifiche precedenti, i risultati della validazione attuale e dei limiti, nonché il piano delle successive attività di governance;
- una valutazione top-down del modello, compresi gli argomenti della validazione trasversale;
- una sintesi di alto livello dei report di validazione locale da parte di tutti gli enti interni;
- una sintesi dello stato delle attività di rimedio relative a richieste del Collegio dei Supervisor o identificate nelle validazioni degli anni precedenti, ove esistenti.

#### B.3.3.4.1.4 Eventuali cambiamenti nella governance del Modello Interno

Nel 2017 sono stati implementati i seguenti aggiornamenti principali nella governance del Modello Interno:

- avviamento di un progetto che consente l'archiviazione e il monitoraggio di tutti i risultati di PFFI (Plans for Future Model Improvements) e le convalide in ORGS.
- miglioramento del processo relativo a modifiche minori o immateriali al modello attraverso l'introduzione dei seguenti punti:
- modifiche minori e immateriali del modello possono generalmente essere introdotte nel 4Q o 1Q a seguito di un chiaro business case, un test preliminare all'interno dei sistemi di rischio (RAI) e una pre-discussione al PAAC (Parameter Assumption Approval Committee)
- le modifiche del modello devono essere testate in fase di pianificazione (c.d. "plan base run").
- tale processo è applicato a partire dal 4 ° trimestre 2017

#### B.3.3.4.2 Top Risk Assessment

Il processo TRA è una delle componenti chiave del sistema di Enterprise Risk Management (ERM).

Il Top Risk Assessment è un processo strutturato implementato in tutte le Operating Entities del Gruppo Allianz, la cui finalità è l'identificazione, la valutazione, la mitigazione ed il monitoraggio dei rischi più significativi che possono compromettere il raggiungimento degli obiettivi strategici, impattare sulla redditività ed avere implicazioni negative sui risultati economico-finanziari. Rientrano nel perimetro di valutazione sia i rischi quantificabili che non quantificabili, attuali o prospettici (c.d. Emerging Risk).

Il processo è svolto in conformità con quanto previsto dagli Standard di Gruppo – ASTRA – opportunamente tradotti ed adattati alla realtà locale.

Il processo TRA si articola nelle seguenti fasi:

- Preparazione (Risk Identification);
- Valutazione dei rischi e delle attività mitigative (Risk Assessment);
- Definizione dei Top Risk ed analisi del Target Risk (Risk Response);
- Monitoraggio (Monitoring).

Al fine di garantire l'adeguato commitment, la responsabilità di ciascun top risk identificato è attribuita a livello di top manager della Compagnia.

Il target risk di ciascun top risk è approvato, annualmente, dal Consiglio di Amministrazione.

Il processo TRA supporta lo sviluppo del business e della strategia attraverso il focus sui rischi strategici coprendo un orizzonte temporale di 12-36 mesi. I risultati del processo TRA vengono considerati nel processo di pianificazione.

#### B.3.3.5 Overview delle modalità di gestione dei rischi

La Compagnia ha definito la propria struttura organizzativa, comprensiva dei ruoli e delle responsabilità di tutte le persone coinvolte nel processo di gestione dei rischi, strutturandosi per coprire tutte le categorie di rischio. La struttura è documentata e comunicata in modo chiaro e completo.

I processi di *Risk management* sono integrati, ove possibile, direttamente all'interno dei processi aziendali, sia nei processi che determinano decisioni strategiche e tattiche sia nei processi di business che impattano sul profilo di rischio. Questo approccio garantisce che il *Risk management* esista soprattutto come meccanismo lungimirante e previdente che indirizza il rischio e solo secondariamente come processo reattivo.

Per questi motivi la responsabilità primaria della gestione dei rischi risultanti dall'attività operativa è assegnata al management delle rispettive funzioni di business aventi responsabilità diretta sui profitti e sulle perdite. (Prima linea di difesa)

I seguenti elementi garantiscono l'aderenza ai principi di gestione dei rischi ed alla politica di rischio nei processi di business:

- Definizione di appropriate politiche di gestione dei rischi, standard e linee guida;
- La descrizione complessiva dei processi della Compagnia;
- Identificazione dei controlli chiave al fine di mitigare i rischi per i processi rilevanti per il framework ICOFR (Internal Control Over Financial Reporting).

La gestione dei rischi è coerente con il Risk Policy Framework, costituito dalla Risk Policy della Compagnia e del Gruppo Allianz SE in tutte le "corporate rules" che essa prevede (cioè standard, linee guida e regole funzionali di Allianz).

Le sezioni seguenti sintetizzano per le varie macro categorie di rischio le principali misure che assicurano un efficace controllo e mitigazione del rischio nei processi di business.

### B.3.3.6 Monitoraggio e Reporting sui rischi e sulla solvibilità

Il processo di reporting sui rischi della Compagnia è caratterizzato sia da flussi informativi periodici e regolari, che da reportistica creata ad hoc su specifica richiesta. Le informazioni sono rese disponibili al Comitato Rischi, al Collegio Sindacale, al Consiglio di Amministrazione della Compagnia e al senior management attraverso altri comitati aziendali quali ad esempio l'ADA Meeting, garantendo adeguata informazione ai soggetti responsabili delle decisioni riguardo all'attuale situazione di rischio in modo che essi possano reagire in maniera tempestiva. L'infrastruttura di calcolo del Solvency Capital Requirement consente alla Compagnia di produrre il reporting sulla solvibilità su base trimestrale.

L'informativa riguardante i rischi viene resa disponibile attraverso diversi canali:

- Gli azionisti e il mercato sono informati attraverso il Bilancio annuale;
- IVASS attraverso l'informativa prevista dai diversi Regolamenti. In particolare attraverso la relazione ORSA, attraverso richieste trimestrali quali la reportistica di Vulnerabilità e in tutti i casi in cui ne perviene richiesta da parte del regolatore;
- Il senior management attraverso i report trimestrali prodotti dal Risk Management e discussi nel Comitato Rischi e nel Consiglio di Amministrazione della Compagnia. Questi report forniscono una visione complessiva della situazione di rischio e di solvibilità di Allianz S.p.A. e le sue Controllate.

### B.3.4 Valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA)

Il processo ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) può essere definito come l'insieme dei processi e procedure atti ad identificare, valutare, monitorare e gestire il profilo di rischio ed il fabbisogno di solvibilità globale in ottica sia attuale che prospettica.

In linea generale, il processo ORSA è orientato dai seguenti principi-guida:

- **La valutazione ORSA è da intendersi come una valutazione interna prospettica sull'adeguatezza patrimoniale**  
È quindi una valutazione olistica di tutti i rischi ai quali la Compagnia è esposta con l'obiettivo di verificare che la dotazione patrimoniale attuale e prospettica sia sufficientemente ampia da supportare adeguatamente sia le iniziative strategiche che l'evoluzione attesa del profilo di rischio. Pertanto, l'ORSA non si deve limitare ad elaborare l'evoluzione del requisito patrimoniale di solvibilità applicando i modelli di calcolo in ottica statica, ma considerando adeguate prove di stress e sensitività;
- **La valutazione ORSA supporta le decisioni aziendali**  
L'impianto ORSA si fonda ed alimenta attraverso il processo di gestione dei rischi, non riducendosi ad una sola valutazione annuale, la quale invece risulta corroborata da un monitoraggio nel continuo a supporto dell'implementazione delle direttive strategiche e tattiche;
- **Il Consiglio di Amministrazione si fa parte attiva durante il processo ORSA**  
Il CdA gioca appunto un ruolo attivo nell'impostazione e successiva condivisione delle risultanze della valutazione e nelle azioni manageriali conseguenti alla sua approvazione.

#### B.3.4.1 Overview sul Processo ORSA

Scopo del processo ORSA è l'allineamento della visione prospettica della posizione di solvibilità Solvency II con le decisioni aziendali in considerazione dei limiti di modello e di tutti i rischi non modellati. Pertanto il processo include:

- Una proiezione del Solvency II ratio nel periodo di pianificazione;
- Una valutazione dell'impatto delle future decisioni aziendali;
- Una valutazione degli specifici rischi non Pillar I;
- Un monitoraggio stretto e una valutazione dei limiti di modello;
- Una condivisione critica dell'analisi sopra menzionata con i top management, le aree di business e le funzioni di controllo per assicurare una visione di rischio nelle diverse prospettive.

Al fine di supportare l'orientamento di business dell'azienda il processo ORSA include la definizione di limiti, all'interno del framework di Risk Appetite, che vengono monitorati in un processo nel continuo.

### **B.3.4.2 Frequenza della valutazione interna e approvazione delle risultanze**

La valutazione ORSA è effettuata e gestita almeno su base annuale. Per circostanze che determinano una significativa modifica al profilo di rischio della Compagnia, il Risk Management, grazie al costante monitoraggio effettuato su tale profilo e/o tramite informazioni ad hoc fornite dai settori interessati, valuta la necessità di eseguire una "non regular ORSA".

Qui di seguito sono sintetizzate le principali circostanze che la Compagnia ritiene opportuno valutare dal momento che potrebbero indurre la necessità di una valutazione ORSA al di fuori delle scadenze regolari (l'elenco non ha carattere esaustivo):

- Variazioni significative nella struttura societaria (fusioni, acquisizioni e dismissioni);
- Significativi cambiamenti riscontrati nei volumi di raccolta;
- Variazioni significative nel modello del capitale di rischio;
- Forti cambiamenti delle condizioni dei mercati finanziari;
- Significativi scostamenti nelle assunzioni attuariali alla base delle valutazioni precedenti;
- Variazioni significative nei trattati di riassicurazione;
- Significativi scostamenti nelle previsioni di SAA (strategic asset allocation);
- Introduzione di nuove e non pianificate attività di copertura finanziaria (hedging);
- Variazioni significative nella normativa o legislazione, per es. variazioni sostanziali nei requisiti patrimoniali;
- Concretizzarsi di un rischio significativo non quantificato (per es. rischio strategico, di reputazione o di liquidità, eventi sociopolitici).

In tali casi di una ad hoc ORSA report il Risk Management presenta una proposta al RiCo e l'approvazione ultima del potenziale aggiornamento nella valutazione prospettica della solvibilità della compagnia è di competenza del Consiglio di Amministrazione (CdA) della compagnia stessa.

Più in generale il processo ORSA richiede l'approvazione del report ORSA e del framework dei limiti da parte del RiCo e del CdA.

### **B.3.4.3 Collegamenti tra il fabbisogno di solvibilità e le modalità di gestione del capitale**

In congiunzione con il processo di pianificazione, la Compagnia sviluppa un piano di gestione del capitale che assicura il rispetto, coerentemente con l'evoluzione del profilo di rischio, degli obiettivi in termini di posizione di solvibilità definiti in ambito risk appetite.

In particolare, si rileva come la Compagnia abbia definito delle soglie di tolleranza che permettono di valutare il livello di capitalizzazione raggiunto (buono, sufficiente o critico). Il rispetto delle soglie influenza direttamente il pagamento dei dividendi e altre misure di capitale. Le stesse misure e limiti rappresentano il punto di partenza per definire e declinare i piani d'azione per quanto riguarda la gestione del capitale. Le soglie di capitalizzazione e i relativi limiti vengono calibrati annualmente al fine di rendere coerenti le attività di assunzione dei rischi con gli obiettivi di rischio-rendimento.



## B.4 Informazioni sul Sistema di Controllo Interno

### B.4.1 Sistema di Controllo Interno

La Compagnia promuove una "cultura del controllo interno" attraverso una serie di iniziative tese a diffondere principi procedurali e regole di comportamento riferite in particolare:

- al recepimento dei principi di governance di Gruppo ("Allianz Group Policy");
- all'adozione del Codice Etico, messo a disposizione di tutto il personale tramite intranet aziendale e divulgato anche attraverso sessioni di training specifiche istituite ai fini del Decreto Legislativo 231/2001 dalla struttura di formazione di Gruppo;
- all'adozione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex Decreto Legislativo 231/2001, divulgato al personale della Compagnia e aggiornato in base a variazioni di natura organizzativa o normativa;
- all'emissione del funzionigramma che riporta attività, ruoli e responsabilità delle funzioni organizzative della Compagnia;
- alla definizione del sistema delle deleghe e delle procedure che regolano l'attribuzione dei ruoli e delle responsabilità, tempestivamente diffuso al personale;
- all'emanazione di specifiche procedure organizzative e di policy di gruppo;
- alla mappatura dei principali macro-rischi aziendali della Compagnia e dei relativi presidi di controllo nell'ambito del processo di Top Risk Assessment con aggiornamento almeno annuale e monitoraggio trimestrale dei principali rischi della Compagnia;
- alla mappatura dei presidi di controllo utilizzati dalla Compagnia per mantenere un adeguato ambiente di controllo sviluppato secondo quanto previsto dalla metodologia "COSO Report" adottata nel 2004, consistente nell'analisi, nella mappatura e nell'aggiornamento dei controlli ELCA (Entity Level Control Assessment);
- alla mappatura ed aggiornamento continuo dei processi organizzativi relativi alle attività di alimentazione dei dati gestionali-contabili.

Le predette attività sono opportunamente supportate da adeguata documentazione, la cui diffusione, effettuata attraverso distribuzione al personale dipendente di materiale su supporto cartaceo e telematico (intranet), costituisce elemento qualificante per mantenere ed accrescere l'attenzione sul sistema dei controlli interni.

Le attività di verifica sul sistema di controllo interno sono espletate attraverso presidi diretti da parte dei responsabili delle unità organizzative nell'ambito del proprio ruolo e delle proprie competenze ed attraverso specifici interventi di audit, pianificati annualmente e condotti dalla funzione Revisione Interna di Gruppo.

Sia nell'ambito della definizione dei presidi diretti, sia in sede di valutazione di efficienza ed efficacia delle misure previste, in occasione degli interventi di *audit*, particolare attenzione è riservata alla istituzione ed alla verifica del funzionamento di opportune misure di "segregation of duties", volte ad aumentare il livello di affidabilità del sistema.

### B.4.2 Aree dei controlli interni e le attività di controllo

Al fine di migliorare l'attuazione e il monitoraggio del sistema dei controlli interni, il Gruppo Allianz persegue un approccio coordinato verso un sistema integrato di rischi e controlli per la gestione dei rischi operativi. Sulla base di una stretta cooperazione delle funzioni di controllo chiave del Gruppo, tale approccio integrato prevede principalmente un'armonizzazione tra le key functions per ciò che riguarda principi, metodologie (per la valutazione dei rischi, control testing e quality assurance), processi e reporting, nonché per le attività di quality assurance sia a livello locale che a livello di Gruppo.

In generale, il sistema dei controlli interni del Gruppo Allianz SE è formato da specifici controlli di rischio e da ulteriori elementi di controllo. I suoi obiettivi sono:

- la salvaguardia dell'esistenza del Gruppo e della sua continuità aziendale;
- la creazione di un ambiente di controllo solido che garantisca che tutto il personale sia consapevole dell'importanza dei controlli interni e del suo ruolo nel sistema dei controlli stesso;
- l'effettuazione di attività di controllo proporzionalmente ai rischi derivanti da attività e processi del Gruppo;
- la capacità di fornire al management le informazioni fondamentali per i processi decisionali;
- la compliance alle leggi e regolamenti applicabili.

I seguenti principi costituiscono la guida per l'attuazione del sistema dei controlli interni nell'ambito della Compagnia:

- Salvaguardia delle misure di "segregation of duties", volte ad evitare un'assunzione eccessiva di rischio e potenziali conflitti di interesse (ad esempio, separazione tra attività di pagamento, regolazione e registrazione da operazioni

di esecuzione; separazione tra definizione limiti e autorizzazione alle transazioni; separazione tra effettuazione controlli e verifica dei controlli);

- Le decisioni determinanti sono prese da almeno due rappresentanti della Compagnia (four-eyes principle);
- Garanzia che i processi decisionali, a tutti i livelli di management, avvengano avendo acquisito le informazioni importanti per effettuare valutazioni aziendali affidabili;
- Relativamente al processo di reporting finanziario, in tutto il Gruppo Allianz viene utilizzato il modello COSO e parzialmente il modello COBIT<sup>7</sup>;
- La lingua comunemente usata è l'italiano, al fine di facilitare la comunicazione all'interno della Compagnia e del Gruppo Allianz S.p.A.. Tutte le comunicazioni verso la Capogruppo Allianz SE dovranno invece essere in inglese;
- Crescente consapevolezza nell'applicazione dei controlli interni attraverso la definizione e la chiara comunicazione di ruoli e responsabilità nonché la realizzazione dei rispettivi percorsi formativi;
- Mantenimento di processi strutturati e documentati per i quali siano implementati e funzionino efficacemente i controlli chiave.

### B.4.3 Modalità di attuazione della Funzione di Compliance

La funzione di Compliance ha lo scopo di prevenire il rischio di non conformità alle norme, definito come *"il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni reputazionali, in conseguenza di violazioni di leggi, regolamenti o provvedimenti delle Autorità di Vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione"*<sup>8</sup>.

L'istituzione della funzione di Compliance è formalizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione. Le responsabilità, i compiti, le modalità operative della funzione, nonché la natura e la frequenza della reportistica agli organi sociali ed alle altre funzioni aziendali interessate sono definiti e formalizzati in specifici documenti ("Mandato della Funzione di Compliance di Gruppo" e "Gruppo Allianz S.p.A. Compliance Policy"). Tali documenti disciplinano altresì le modalità di collaborazione tra la funzione di Compliance e le funzioni di Internal Audit e di Risk Management.

La funzione di Compliance riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione.

L'Unità Compliance di Gruppo svolge le proprie attività per la Capogruppo Allianz S.p.A. e, sulla base di appositi contratti di *outsourcing*, anche per tutte le compagnie del Gruppo Assicurativo Allianz S.p.A.

In ottemperanza a quanto definito dagli artt. 25 e 33 del Regolamento ISVAP n. 20/2008, presso le singole compagnie è stato individuato un referente incaricato di curare i rapporti con il Responsabile dell'Unità *Compliance* di Gruppo e un soggetto responsabile dell'attività di controllo sull'attività esternalizzata.

In conformità a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 20/2008, l'Unità Compliance di Gruppo assolve alle seguenti funzioni:

- identifica in via continuativa le norme applicabili all'impresa e valuta il loro impatto sui processi e le procedure aziendali;
- valuta l'adeguatezza e l'efficacia delle misure organizzative adottate per la prevenzione del rischio di non conformità alle norme e propone le modifiche organizzative e procedurali finalizzate ad assicurare un adeguato presidio del rischio;
- valuta l'efficacia degli adeguamenti organizzativi conseguenti alle modifiche suggerite;
- predisporre adeguati flussi informativi diretti agli organi sociali dell'impresa e alle altre strutture coinvolte;
- supporta l'alta direzione affinché svolga l'attività nel rispetto delle disposizioni legislative e regolamentari adottate in conformità alla Direttiva Solvency II e valuta il possibile impatto sui processi e sulle procedure aziendali conseguenti a tali modifiche del quadro normativo.

<sup>7</sup> Control Objectives for Information and related Technology

<sup>8</sup> Rischio derivante da modifiche favorevoli del quadro normativo o degli orientamenti giurisprudenziali

## B.5 Funzione di Internal Audit

### B.5.1 Modalità di attuazione della Funzione di Internal Audit

#### Obiettivo, Responsabilità e Compiti

La Funzione di Internal Audit svolge un'attività di controllo indipendente e di consulenza, volta ad assicurare il raggiungimento degli obiettivi aziendali. Tale attività ha lo scopo di creare valore e di migliorare l'operatività complessiva della Compagnia. L'Internal Audit aiuta l'organizzazione a raggiungere i propri obiettivi attraverso un approccio sistematico atto a valutare e a rendere più efficienti i processi legati ai controlli, alla governance e alla gestione dei rischi. Di conseguenza le attività dell'Internal Audit hanno l'obiettivo di aiutare l'azienda a mitigare i rischi e di assisterla nel rafforzare i processi e le strutture di governance.

L'istituzione della Funzione di Internal Audit è formalizzata con apposita delibera del Consiglio di Amministrazione. Le responsabilità, i compiti, le modalità operative della Funzione, nonché la natura e la frequenza della reportistica agli organi sociali ed alle altre funzioni aziendali interessate sono definiti e formalizzati in specifici documenti (il "Mandato della Funzione di Revisione Interna" e "Gruppo Allianz S.p.A. Audit Policy").

La Funzione di Internal Audit di Gruppo svolge le proprie attività per la Capogruppo Allianz S.p.A. e, sulla base di appositi contratti di *outsourcing*, anche per tutte le compagnie del Gruppo Assicurativo Allianz S.p.A.

Alla Funzione di Internal Audit è assegnato il compito di verificare:

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

La pianificazione dell'attività di audit si basa su un modello che assegna un indice di rischiosità a ciascuna area aziendale, sulla base di specifici fattori di rischio.

L'allocazione delle risorse, la frequenza ed il grado di approfondimento degli interventi di audit sono determinati sulla base della rischiosità relativa di ciascuna area. Su tali basi è prevista la predisposizione di un piano a medio termine di interventi, da effettuare entro un arco di tempo non superiore a cinque anni, sulla base del quale viene predisposto il piano annuale delle attività, sottoposto in seguito all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società.

Nella definizione del piano sono tenuti altresì in considerazione i seguenti elementi:

- eventuali carenze emerse dalle precedenti attività di verifica;
- eventuali nuovi rischi identificati.

Il piano include inoltre attività di verifica delle componenti del sistema dei controlli interni ed in particolare del flusso informativo e del sistema informatico. All'interno del piano sono individuati in particolare i seguenti aspetti:

- elementi di rischio, attuale e prospettico;
- operazioni e sistemi da verificare, con indicazione dei criteri sulla base dei quali sono stati selezionati e delle risorse necessarie all'esecuzione del piano.

Ove ritenuto necessario si provvede all'effettuazione di verifiche non pianificate.

Inoltre, il Mandato dell'Internal Audit prevede che ogni rilevante deviazione dal piano annuale debba essere approvata dal Consiglio di Amministrazione.

A seguito dell'attività di verifica svolta, è prevista la formalizzazione di un rapporto di audit avente le caratteristiche di obiettività, chiarezza, concisione e tempestività.

Il rapporto di audit viene presentato al responsabile dell'area/funzione oggetto di verifica.

Ogni rapporto di audit riporta le risultanze emerse, i suggerimenti per l'eliminazione delle carenze riscontrate e le raccomandazioni in ordine ai tempi per la rimozione delle stesse.

Il responsabile dell'area/funzione oggetto di verifica prende in carico la responsabilità della rimozione delle carenze riscontrate, proponendo i piani di azione conseguenti ai suggerimenti dell'Internal Audit, in termini di modalità e tempistiche di risoluzione.

La valutazione delle risultanze e le eventuali disfunzioni e criticità sono comunicate al Consiglio di Amministrazione, al Collegio Sindacale, all'Alta direzione secondo le modalità e periodicità fissate dal Consiglio di Amministrazione.

Il Responsabile della Funzione di Internal Audit ha l'obbligo di comunicare con urgenza al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale eventuali criticità emerse ritenute particolarmente gravi.

E' altresì previsto un processo di escalation nel caso in cui modalità e tempistiche di rimozione delle criticità non vengano accettate dalla funzione oggetto di verifica.

I rapporti di audit sono archiviati presso la sede della Società.

L'attività di audit prevede un processo di follow-up per monitorare ed assicurare che le azioni correttive siano state effettivamente attuate, ivi compresi interventi di follow-up sul campo nel caso la valutazione di sintesi degli audit precedentemente effettuati sia stata particolarmente negativa.

Le risultanze di tutte le attività svolte dalla funzione sono sottoposte al Consiglio di Amministrazione tramite relazioni periodiche, almeno semestrali ed una annuale.

Tali relazioni riepilogano tutte le verifiche effettuate, i risultati emersi, i punti di debolezza o carenze rilevate e le raccomandazioni formulate per la loro rimozione, inclusi gli interventi di follow-up con indicazione degli esiti delle verifiche svolte, dei soggetti e/o funzioni designati per la rimozione, del tipo, dell'efficacia e della tempistica dell'intervento da essi effettuato per rimuovere le criticità inizialmente rilevate.

### **B.5.2 Indipendenza e obiettività della Funzione di Internal Audit**

La Funzione di Internal Audit esercita la propria attività a diretto riporto del Consiglio di Amministrazione.

La Funzione opera nel rispetto delle norme di legge e regolamentari, del codice etico della Compagnia, della Audit Policy del Gruppo Allianz S.p.A. e dei principi internazionali della professione e conformemente al mandato assegnatole dal Consiglio di Amministrazione.

Inoltre, la Funzione Internal Audit opera con garanzia di separatezza rispetto alle funzioni operative ed alle altre funzioni di controllo e si avvale di tutti i necessari supporti aziendali.

Ai sensi dell'Allianz Standard for Internal Audit – Standard Audit Manual (SAM) e dell'International Professional Practice Framework (IPPF) 1110, il Responsabile della Funzione di Internal Audit effettua la conferma dell'indipendenza organizzativa al Consiglio di Amministrazione su base annuale.

In tema di indipendenza individuale, è previsto che l'insorgere di conflitti di interesse nonché la compromissione dell'indipendenza e dell'obiettività della Funzione, di fatto o potenziale, vengano evitati. Tuttavia, se ciò non è possibile, la possibile perdita dei requisiti sopra esposti o l'insorgere di eventuali casi di conflitto di interesse devono essere resi noti e l'auditor deve riportarli all'Audit Manager o al Responsabile della Funzione di Internal Audit, che ha il compito di decidere se l'auditor può essere incluso o meno nelle attività di verifica. Se tale aspetto non viene risolto a livello locale, deve essere segnalato a Group Audit di Allianz SE.

Inoltre, sempre in tema di indipendenza individuale, è previsto che nel caso in cui l'auditor abbia precedentemente lavorato nell'entità/area oggetto di verifica debba trascorrere un periodo di tempo ("cooling-off period") minimo di 1 anno prima che l'auditor possa effettuare verifiche sulla stessa area.

La Funzione di Internal Audit ha collegamenti organici con tutti i centri titolari di funzioni di controllo interno.

Alla Funzione di Internal Audit, per lo svolgimento delle proprie attività, è garantito libero accesso a tutte le strutture aziendali e alla documentazione relativa all'area aziendale oggetto di verifica, incluse le informazioni utili per la verifica dell'adeguatezza dei controlli svolti sulle funzioni aziendali esternalizzate (ove previsto).

La Funzione di Internal Audit è dimensionata adeguatamente e dotata di risorse tecnologiche adeguate alla natura, alla portata ed alla complessità della Società ed agli obiettivi di sviluppo che la medesima intende perseguire e prevede un piano

Allianz S.p.A.  
Solvency II SFCR

di formazione e aggiornamento professionale annuale del personale in forza al fine di garantire a quest'ultimo competenze specialistiche necessarie allo svolgimento dei compiti assegnati alla funzione.

La Funzione dispone altresì di un adeguato budget di spesa.

Il Responsabile della Funzione, così come i collaboratori con ruolo rilevante sono soggetti a valutazione di professionalità ed onorabilità conformemente alla policy "Fit and Proper" del Gruppo Allianz.

## B.6 Funzione Attuariale

### B.6.1 Modalità di attuazione della Funzione Attuariale

Le responsabilità, i compiti, le modalità operative della funzione, nonché la natura e la frequenza della reportistica agli organi sociali ed alle altre funzioni aziendali interessate sono definiti e formalizzati in specifici documenti ("Mandato della Funzione Attuariale di Gruppo" e "Gruppo Allianz S.p.A. Actuarial Policy"). Tali documenti disciplinano altresì le modalità di collaborazione tra la Funzione Attuariale e le funzioni di Compliance, Internal Audit e di Risk Management.

L'Unità Attuariale di Gruppo svolge le proprie attività per la Capogruppo Allianz S.p.A. e, sulla base di appositi contratti di outsourcing, anche per tutte le compagnie del Gruppo Assicurativo Allianz S.p.A..

La Funzione Attuariale è la funzione aziendale che assicura che le metodologie e le ipotesi utilizzate nel calcolo delle riserve tecniche siano appropriate in relazione alle specificità delle varie linee di business, prestando particolare attenzione alla disponibilità, affidabilità, accuratezza e completezza dei dati, identificando fonti o cause di potenziali limitazioni.

Le principali responsabilità attribuite alla Funzione Attuariale sono:

- coordinare e controllare le attività relative al calcolo delle riserve tecniche;
- esprimere un parere relativo alla "politica di sottoscrizione", che include almeno le seguenti considerazioni:
  - la sufficienza dei premi da incassare per coprire sinistri e spese futuri, tenendo conto in particolare dei rischi sottostanti (compresi i rischi di sottoscrizione) e dell'impatto delle opzioni e delle garanzie incluse nei contratti di assicurazione e di riassicurazione sulla sufficienza dei premi;
  - l'effetto dell'inflazione, del rischio giuridico, delle variazioni nella composizione del portafoglio dell'impresa e dei sistemi che aggiustano al rialzo o al ribasso i premi versati dai contraenti in funzione dei loro sinistri passati (sistemi bonus-malus) o di sistemi analoghi, applicati in gruppi di rischi omogenei specifici;
  - la tendenza progressiva di un portafoglio di contratti di assicurazione ad attirare o trattenere persone assicurate con un profilo di rischio più elevato (anti-selezione);
- esprimere un parere relativo all'adeguatezza della riassicurazione, relativamente ai seguenti driver:
  - profilo di rischio e della politica di sottoscrizione dell'impresa;
  - prestatori di riassicurazione tenuto conto del loro merito di credito;
  - prevista copertura in scenari di stress in relazione alla politica di sottoscrizione;
  - calcolo degli importi recuperabili da contratti di riassicurazione e società veicolo;
- contribuire all'applicazione del sistema di gestione dei rischi, modellizzazione dei rischi per il calcolo dei requisiti patrimoniali (SCR e MCR) e valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA).

I compiti specifici della Funzione Attuariale sono qui di seguito elencati:

- applica metodologie e procedure per valutare la sufficienza delle riserve tecniche e garantire che siano calcolate conformemente ai requisiti della normativa applicabile;
- considera le informazioni pertinenti fornite dai mercati finanziari ed i dati disponibili sul rischio di sottoscrizione, garantendo che questi ultimi siano integrati nel calcolo delle riserve tecniche;
- garantisce che:
  - eventuali limitazioni inerenti ai dati utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche siano trattate adeguatamente;
  - ai fini del calcolo della migliore stima nei casi di cui all'articolo 82 della Direttiva 2009/138/CE, si utilizzino le approssimazioni più adeguate ai fini del calcolo della migliore stima;
  - le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione siano segmentate in gruppi di rischi omogenei ai fini di un'appropriata valutazione dei rischi sottostanti;
  - venga fornita una valutazione appropriata delle opzioni e delle garanzie incluse nei contratti di assicurazione e di riassicurazione;
- valuta:
  - l'incertezza connessa alle stime effettuate nel calcolo delle riserve tecniche;
  - se, alla luce dei dati disponibili, le metodologie e le ipotesi utilizzate nel calcolo delle riserve tecniche siano appropriate per le aree specifiche di attività dell'impresa e per il modo in cui l'impresa è gestita;
  - se i sistemi di tecnologia dell'informazione utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche siano di sufficiente supporto alle procedure attuariali e statistiche;
- rivede, in sede di raffronto delle migliori stime con i dati tratti dall'esperienza, la qualità delle migliori stime passate e utilizza le conoscenze derivate da questa valutazione per migliorare la qualità dei calcoli attuali. Il raffronto tra le migliori stime e i dati tratti dall'esperienza include confronti tra i valori osservati e le stime sottese al calcolo della

migliore stima per ricavarne conclusioni sull'appropriatezza, l'accuratezza e la completezza dei dati e delle ipotesi utilizzati nonché sulle metodologie applicate nel loro calcolo;

- confronta e giustifica qualsiasi differenza sostanziale nel calcolo delle riserve tecniche da un anno all'altro;
- elabora una relazione scritta che deve essere presentata al Consiglio di Amministrazione, almeno una volta all'anno. La relazione documenta tutti i compiti svolti dalla Funzione Attuariale e i loro risultati, individua con chiarezza eventuali deficienze e fornisce raccomandazioni su come porvi rimedio, prestando particolare attenzione alla disponibilità e affidabilità dei dati e identificando fonti o cause di potenziali limitazioni. Le raccomandazioni e proposte di soluzioni migliorative che la funzione può fornire per migliorare il processo di *data quality* sono strumentali all'obiettivo di affidabilità delle riserve tecniche. In particolare la relazione dovrà contenere:
  - il processo di *governance* del calcolo delle riserve tecniche (responsabilità/ruoli; aree problematiche e raccomandazioni);
  - i metodi usati per l'individuazione delle ipotesi tecniche;
  - la sufficienza e qualità dei dati;
  - il confronto tra previsioni e osservazioni;
  - l'uso del calcolo individuale (case by case);
  - il parere riguardante la politica di sottoscrizione;
  - il parere riguardante la politica di riassicurazione;
  - l'attività di supporto a favore del Risk Management, nell'ambito dell'area di competenza;
- elabora annualmente un piano di attività in cui sono indicati gli interventi che la Funzione Attuariale intende eseguire. Tale piano deve essere presentato e approvato dal Consiglio di Amministrazione.
- trasmette annualmente una relazione sulle riserve tecniche costituite alla chiusura dell'esercizio, in cui viene data evidenza anche delle valutazioni, dei procedimenti e dei controlli operati nonché delle ipotesi di calcolo utilizzate. Tale relazione è trasmessa alla Società di Revisione ed all'Organo di Controllo (Collegio Sindacale) della Compagnia a cui si riferisce e, su richiesta, all'IVASS. (cfr. art. 35-bis D.lgs. 209/2005).
- Inoltre, con riferimento alle riserve civilistiche e sulla base del Reg. ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 art. 23-bis, la Funzione Attuariale Vita:
  - redige la relazione tecnica sulle riserve tecniche del lavoro diretto italiano per il bilancio di esercizio, da sottoporre all'organo amministrativo e all'organo che svolge funzioni di controllo dell'impresa in tempi utili per l'approvazione di bilancio. Nella suddetta relazione, la Funzione Attuariale:
    - descrive analiticamente i procedimenti seguiti e le valutazioni operate per il calcolo delle riserve tecniche, con riferimento alle basi tecniche adottate e con specifica evidenza delle eventuali valutazioni implicite e delle relative motivazioni;
    - attesta la correttezza dei procedimenti seguiti;
    - riferisce sui controlli operati in ordine alle procedure impiegate per il calcolo delle riserve e per la corretta rilevazione del portafoglio;
    - esprime un giudizio sulla sufficienza di tutte le riserve tecniche, ivi comprese le eventuali riserve aggiuntive, appostate in bilancio.
- Specificatamente, con riferimento alle riserve civilistiche e sulla base del Reg. ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 art 23-ter, la Funzione Attuariale Danni:
- relativamente ai rami di responsabilità civile veicoli e natanti, redige la relazione tecnica sulle riserve tecniche del lavoro diretto italiano per il bilancio di esercizio, da sottoporre all'organo amministrativo e all'organo che svolge funzioni di controllo dell'impresa in tempi utili per l'approvazione di bilancio. Nella suddetta relazione, la Funzione Attuariale Danni svolge le medesime attività sopra elencate riferite al ramo Vita.

Per assolvere alle responsabilità ed ai compiti sopra richiamati, alla Funzione Attuariale è garantita la piena collaborazione da parte dei soggetti preposti alle varie funzioni aziendali ed il libero accesso, senza restrizioni, a tutte le sedi/uffici e altre proprietà delle Società di riferimento, alla documentazione rilevante, ai sistemi informativi ed ai dati contabili.

Inoltre, la Funzione Attuariale è dotata dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei propri compiti. In particolare, Allianz S.p.A. assicura il mantenimento della struttura della Funzione Attuariale adeguata in termine di risorse umane e tecnologiche. Il personale della Funzione Attuariale possiede adeguate conoscenze per le tipologie di attività svolte. Per acquisire e mantenere nel tempo i livelli richiesti di competenza professionale la Capogruppo garantisce un'attività di formazione ed aggiornamento continui.

Laddove la Funzione Attuariale non disponga di risorse adeguate, in termini qualitativi e quantitativi, per lo svolgimento delle attività previste dal piano, il Responsabile della Funzione Attuariale può fare ricorso all'impiego di qualificate risorse esterne.

## B.7 Esternalizzazione

### B.7.1 Informazioni in merito alla Politica di Esternalizzazione

Il Gruppo Allianz SE ha adottato una policy in materia di esternalizzazione (Group Outsourcing Policy – GOP) che definisce gli standard minimi da seguire per le attività oggetto di esternalizzazione, declina i necessari presidi di controllo e governance ed assegna ruoli e responsabilità.

Sulla base della policy del Gruppo Allianz SE, Allianz S.p.A. ha adottato uno specifico documento denominato “Policy in materia di esternalizzazioni” (Local Outsourcing Policy - LOP), anche in adempimento alla previsione dell’art. 5, comma 2, lett. k), del Regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008.

Le previsioni contenute nella Local Outsourcing Policy si applicano altresì a tutte le compagnie facenti parte del Gruppo assicurativo Allianz e sono approvate dai rispettivi Organi Amministrativi.

La Local Outsourcing Policy si fonda sui seguenti principi cardine:

- Il principio c.d. della responsabilità finale, secondo il quale il committente rimane pienamente responsabile della corretta esecuzione delle funzioni o servizi esternalizzati e subesternalizzati e deve assicurarne la conformità con la normativa vigente.  
Di conseguenza, le funzioni o i servizi esternalizzati sono inclusi nel sistema dei controlli interni e di risk management del committente al fine di assicurare che l’esternalizzazione non danneggi significativamente la qualità del sistema di *governance* o del servizio fornito ai clienti, né accresca ingiustificatamente il proprio rischio operativo.
- Il principio di proporzionalità, secondo cui l’implementazione dei requisiti previsti dalla Local Outsourcing Policy è graduata tenendo conto della natura, dell’ambito, dell’importanza e della complessità della funzione o servizio esternalizzato. Il principio di proporzionalità si applica esclusivamente alla modalità di implementazione della Policy ma non anche alla scelta di implementazione della stessa.

Tutti i requisiti contenuti nella Local Outsourcing Policy si applicano anche alle esternalizzazioni infragruppo.

In linea di principio, tutte le Funzioni e Servizi possono essere esternalizzate a condizione che siano rispettati i requisiti stabiliti nella Policy, fatte salve le seguenti limitazioni:

- Le responsabilità di core management, compresa la responsabilità di stabilire, strutturare e mantenere il sistema di gestione del rischio e di controllo interno non può essere esternalizzata. I fornitori potranno solamente prestare attività di consulenza a riguardo;
- In generale, non è ammesso né esternalizzare né sub-esternalizzare, in tutto o in parte, le Key Functions (Risk management, Compliance, Internal audit, funzione attuariale, funzione affari legali e funzione contabilità & reporting) a Fornitori esterni al Gruppo. Ogni eccezione richiede il previo consenso scritto della corrispondente Key Function costituita in Allianz SE;
- La sub-esternalizzazione di funzioni o servizi essenziali o importanti è concessa ove strettamente necessario e deve essere preventivamente approvata dall’organo amministrativo;
- In nessun caso può essere esternalizzata l’attività di assunzione dei rischi;
- Le funzioni di internal audit, risk management e compliance possono essere esternalizzate esclusivamente verso un Fornitore con sede legale nello SEE.



## B.7.2 Funzioni o attività operative essenziali o importanti esternalizzate

Le attività essenziali o importanti che la Compagnia ha esternalizzato sono le seguenti:

[Sintesi servizi esternalizzati](#)

Infragruppo	Giurisdizione	Oggetto contratto	Classificazione attività
Si	Italia	Gestione dei Sinistri per le polizze RC Professionisti e Aeronautica	Funzione essenziale o importante
Si	Italia	Servizi Telematici	Funzione essenziale o importante
Si	Italia	Servizi IT	Funzione essenziale o importante
No	Italia	Gestione Sinistri	Funzione essenziale o importante
No	Italia	Gestione Sinistri	Funzione essenziale o importante
No	Italia	Gestione Sinistri	Funzione essenziale o importante
Si	Italia	Contact Center Sinistri	Funzione essenziale o importante
No	Italia	Servizi di indirizzamento e gestione sinistri attinenti ai Rami Malattia e Infortuni	Funzione essenziale o importante
No	Italia	Gestione Sinistri	Funzione essenziale o importante
No	Italia	Esternalizzazione dei servizi di Application Maintenance e di Evoluzione Applicativa su alcune applicazioni dell'area IT Vita & anagrafe	Funzione essenziale o importante
No	Italia	Esternalizzazione dei servizi di Application Maintenance e di Evoluzione Applicativa su alcune applicazioni dell'area IT Property & Casualty	Funzione essenziale o importante
Si	Italia	Consulenza su investimenti immobiliari e gestione patrimonio immobiliare	Funzione essenziale o importante
Si	Italia	Gestione di servizi di assistenza domiciliare, gestione dei rimborsi delle spese sostenute in caso di ricovero presso RSA e gestione dei rimborsi delle spese sostenute in caso di interventi di adattamento alla casa e all'auto.	Funzione essenziale o importante
Si	Usa	Trattasi di portafoglio di rischi US sottoscritti da Allianz S.p.A. (ai tempi Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.)	Funzione essenziale o importante
NO	Italia	Gestione Sinistri	Funzione essenziale o importante

## B.8 Altre informazioni

### B.8.1 Valutazione dell'adeguatezza del Sistema di Governance

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Allianz S.p.A. ha istituito a dicembre 2017 il "Comitato *Governance* e Controllo del Gruppo Allianz S.p.A." che ha lo scopo di supportare l'organo amministrativo di Allianz S.p.A. e delle sue controllate assicurative per quanto concerne il rispetto della conformità ai requisiti regolamentari di *governance* nonché di rappresentare un momento di scambio strutturato e istituzionalizzato su temi di *governance* e controllo. Inoltre ha lo scopo di favorire un approccio coerente in termini di processi, metodologie, valutazioni e materialità, come richiesto dalla normativa. Lo stesso Comitato ha quindi il compito di garantire la supervisione e la regolare revisione del Sistema di *Governance* e l'allineamento tra le *key functions*, mediante condivisione dei piani e dei risultati delle verifiche e dei controlli, anche sulla base dell'*integrated risk and control system*.

Il processo di review della *Governance* riguarda le Compagnie del Gruppo Allianz S.p.A., nonché le altre società componenti il Gruppo assicurativo aventi una certa materialità, per le quali la verifica è stata svolta con un criterio di proporzionalità. Nella revisione complessiva il Comitato ha quindi tenuto altresì conto delle evidenze ricevute da Dart, Allianz Bank Financial Advisors S.p.A. ed Investitori SGR S.p.A., anch'esse rientranti nel perimetro oggetto di verifica, sempre in considerazione della loro materialità e adottando il citato criterio di proporzionalità.

Dagli esiti delle complessive analisi svolte, è risultato che l'attuale Sistema di *Governance* sia delle controllate sia di Allianz S.p.A. è, nel suo complesso, efficace ed efficiente e che le eventuali azioni di mitigazione o di miglioramento, emerse dalle attività di verifica svolte dalle funzioni di controllo e condivise nell'ambito del Comitato, sono state ritenute adeguate.

Pertanto nella riunione consiliare del 5 febbraio 2018, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha confermato l'esito delle valutazioni espresse dal Comitato sull'adeguatezza del Sistema di *Governance* e ha valutato che gli Entity Level Control della Compagnia, riferiti al Sistema di *Governance* e definiti dalla funzione Risk Management, in coerenza con la capogruppo Allianz SE nonché testati dalla funzione di Internal Audit, sono adeguati, non essendosi verificati elementi di criticità tali da compromettere l'adeguatezza ed efficacia del Sistema di *Governance* nel suo complesso.

### B.8.2 Ogni altra informazione rilevante sul Sistema di Governance

Tutte le informazioni rilevanti sono state fornite ai paragrafi precedenti.

## C. PROFILO DI RISCHIO

La seguente sezione approfondisce le modalità di valutazione e gestione dei rischi, nonché una più dettagliata descrizione delle determinanti del profilo di rischio della Compagnia.

In particolare, per ogni categoria e modulo di rischio a cui la Compagnia è esposta, sono trattati i seguenti ambiti:

- esposizioni al rischio e modalità di misurazione utilizzate;
- tecniche di mitigazione dei rischi;
- concentrazione dei rischi;
- analisi di sensitività e prove di stress test.

Si precisa che la presente sezione non contiene informazioni di dettaglio sui valori relativi al Requisito Patrimoniale di Solvibilità e al Requisito Patrimoniale Minimo (incluso all'interno della sezione E).

## C.1 Rischi di sottoscrizione

### C.1.1 Rischi di sottoscrizione Danni

#### C.1.1.1 Rischi sottoscrizione Danni: rischio di tariffazione

##### C.1.1.1.1 Profilo attuale

Il rischio di tariffazione rappresenta le potenziali perdite inattese derivanti dalla inadeguatezza del premio in relazione ai sinistri che possono verificarsi.

Il rischio che la Compagnia si assume è direttamente legato al portafoglio in essere ed alle nuove sottoscrizioni dell'anno, è legato all'evoluzione dei premi ed è definito da fluttuazioni nel tempo dei profitti attesi.

Il rischio tariffazione è caratterizzato da un'ulteriore classificazione rispetto ai seguenti sotto-moduli:

- rischio tariffazione non catastofale;
- rischio tariffazione catastrofi naturali, suddiviso nei seguenti rischi modellizzati:
  - terremoto;
  - alluvione;
  - grandine.
- rischio terrorismo.

##### C.1.1.1.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

La valutazione dei rischi di sottoscrizione è effettuata tramite il calcolo dell'esposizione secondo la metodologia del Modello Interno.

Il rischio che la Compagnia si assume è direttamente legato al portafoglio in essere ed alle nuove sottoscrizioni dell'anno, è legato all'evoluzione dei premi ed è definito da fluttuazioni nel tempo dei profitti attesi. L'incertezza viene misurata su base "one-year" cioè relativamente agli *shock* che possono accadere nei soli 12 mesi successivi al momento di valutazione.

Di seguito si forniscono i necessari dettagli in relazione alle modalità di misurazione e valutazione per le componenti del rischio di tariffazione.

Ciascuno di questi sotto-moduli precedenti è calcolato sulla base di funzioni di danno e proattivamente valutato e gestito all'interno della Compagnia attraverso dei processi chiaramente identificati. Sono inoltre previsti limiti e restrizioni declinati all'interno dei processi assuntivi.

##### Rischio tariffazione non catastofale

Nel caso del rischio tariffazione non catastofale la volatilità delle perdite viene valutata, per ogni area di attività sostanziale, a partire dalle serie storiche relative a:

- sinistri a costo ultimo;
- numero di sinistri;
- costi medi.

Tali valori vengono pesati con delle misure di esposizione (allo stato attuale sono utilizzati i premi di competenza o rischi anno). Viene inoltre stimata una distribuzione del *Premium Cycle* (variazioni dei premi dovuta a sole variazioni di tariffa).

Queste due stime danno origine alla distribuzione del risultato tecnico lordo alla quale vengono applicate le tecniche di mitigazione del rischio (riassicurazione) attraverso un modello stocastico, dando origine alla distribuzione netta *Ultimate view*. La volatilità di tale distribuzione viene poi ridotta per considerare lo *shock* di un solo anno.

##### Rischio tariffazione legato a catastrofi naturali

Come riportato in precedenza, i rischi legati al verificarsi di catastrofi naturali modellizzati dalla Compagnia sono relativi agli eventi di terremoto, alluvione e grandine.

Il rischio terremoto viene calcolato tramite un apposito software che simula una serie di eventi e tiene conto delle effettive esposizioni della Compagnia al fine di ottenere una completa distribuzione del danno sottoforma di tabella per evento (*Event Loss Table*).

Il rischio alluvione è valutato invece attraverso un modello stocastico, sviluppato internamente, che simula una serie di eventi alluvione mappati a livello di codice di avviamento postale. Alle esposizioni della Compagnia, attraverso il modello, vengono applicati i damage ratios ottenendo così l'intera distribuzione del danno distinta per anno (*Year Loss Table*).

Il rischio grandine è anch'esso calcolato attraverso un modello stocastico, sviluppato internamente da Allianz, simile a quello del rischio alluvione che fornisce l'intera distribuzione del danno distinta per anno (*Year Loss Table*).

#### Rischio terrorismo

Per quanto riguarda i rischi catastrofali non di origine naturale ma causati dall'uomo (*man-made*) il Modello Interno di Allianz stima in un modulo separato solo il rischio terrorismo che rappresenta il rischio di inaspettate perdite finanziarie derivante da atti terroristici. In particolare il modello si basa su alcuni prefissati scenari stabiliti dalla Capogruppo Allianz SE. Gli scenari si riferiscono sia agli attacchi convenzionali che a quelli non convenzionali (per esempio attacchi chimici con antrace o materiale nucleare). Le valutazioni del rischio terrorismo viene fatta tenendo conto della zona dove risulta la più forte concentrazione in termini di esposizione al rischio della Compagnia. Mediante simulazioni Monte Carlo si ottiene poi la distribuzione di probabilità annuale del rischio terrorismo.

Gli altri rischi "man-made" sono da intendersi implicitamente modellizzati nel modulo non catastrofale.

#### **C.1.1.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

I rischi di punta (o *large claims*) vengono identificati e mitigati attraverso la tecnica di mitigazione dei rischi della riassicurazione. Questa misura in particolare contribuisce a limitare il rischio di accumulazione.

Stimare i rischi legati a catastrofi naturali rappresenta un esercizio particolarmente sfidante per il mercato e per la Compagnia, proprio in virtù del loro potenziale effetto distruttivo e la loro assoluta incertezza.

Per la loro misurazione la Compagnia si avvale di specifici strumenti di simulazione che combinano le informazioni di portafoglio con potenziali eventi naturali di cui valuta l'effetto in termini di danno atteso a differenti periodi di ritorno.

#### **C.1.1.1.3 Concentrazione del rischio**

Il rischio terremoto rappresenta il rischio con il maggior impatto ed esposizione per la Compagnia all'interno dei rischi catastrofali naturali. Tale rischio è caratterizzato dalla peculiarità di avere danni particolarmente ingenti a fronte di una frequenza di accadimento di eventi picco estremamente rara. Per questo motivo le modalità assuntive adottate sono di fondamentale importanza per le strategie della Compagnia.

#### **C.1.1.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Per tenere conto di questi potenziali danni vengono effettuate delle analisi volte ad identificare l'effetto sul rapporto tra il capitale ammissibile a copertura e il Requisito Patrimoniale di Solvibilità della Compagnia o sulla liquidità a breve termine nel caso un sinistro di una certa rilevanza (misurata ad esempio una volta ogni 10 anni) si manifestasse.

#### **C.1.1.2 Rischi sottoscrizione Danni: rischio di riservazione**

##### **C.1.1.2.1 Profilo attuale**

Il rischio di riservazione viene definito come il rischio che le riserve sinistri detenute dalla Compagnia non siano sufficienti a far fronte ai futuri pagamenti per sinistri già avvenuti ma non ancora liquidati, valutato sull'orizzonte temporale di un anno.

##### **C.1.1.2.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio**

La valutazione del rischio di riservazione, viene effettuata basandosi sulle risultanze del Modello Interno. Nel dettaglio, all'interno della metodologia del Modello Interno sono definite le seguenti grandezze:

- miglior stima della riserva sinistri (detta anche *Best Estimate* o BE): stimata attraverso l'applicazione di metodologie deterministiche alle serie storiche dei sinistri pagati per anno di avvenimento e anno di sviluppo (Triangoli);
- distribuzione dei sinistri pagati futuri attorno a tale BE: stimata attraverso l'applicazione di metodologie stocastiche sui triangoli relativi agli importi pagati. Questa distribuzione prende in considerazione tutti gli shock che possono colpire lo sviluppo dei sinistri pagati fino al completo run-off delle riserve (*Ultimate View*). Per

ottenere la *one-year view*, corrispondente alla distribuzione dei pagati futuri a fronte di possibili shock solo nel primo anno di sviluppo, la distribuzione *Ultimate view* viene scalata secondo un fattore calcolato sulla base del confronto tra due noti metodi analitici (metodo di Mack e metodo di Merz e Wüthrich).

Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) per il rischio di riservazione viene quindi calcolato come differenza tra il percentile 99,5 della distribuzione *One-year* e la BE.

#### **C.1.1.2.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

Non risultano applicabili tecniche di mitigazione del rischio.

#### **C.1.1.2.1.3 Concentrazione del rischio**

Non risultano concentrazioni per tale tipologia di rischio.

#### **C.1.1.2.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Al fine di validare le risultanze in termini di Requisito Patrimoniale di Solvibilità e di recepire eventuali criticità del Modello Interno relativamente al portafoglio analizzato vengono eseguite numerose analisi di sensibilità legate a componenti tecniche del Modello stesso.

### **C.1.2 Rischi di sottoscrizione Vita**

#### **C.1.2.1 Profilo attuale**

La Compagnia è caratterizzata da un profilo rischio relativo alle esposizioni ai rischi di sottoscrizione Vita essenzialmente collegati:

- ai rischi nelle componenti di mortalità e morbidità, presenti essenzialmente nei contratti di puro rischio;
- ai rischi di longevità, presente nei contratti di rendita.

In termini di Requisito Patrimoniale di Solvibilità, per l'esercizio 2017, il profilo di rischio è stato caratterizzato da una maggior assorbimento sul sotto-modulo longevità rispetto alla componente mortalità.

#### **C.1.2.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio**

La valutazione dei rischi di sottoscrizione è effettuata tramite il calcolo dell'esposizione secondo la metodologia del Modello Interno.

L'ammontare dei rischi è calcolato trimestralmente.

#### **C.1.2.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

La Compagnia ha definito dei contratti di riassicurazione, come strumenti di mitigazione applicabili al rischio di mortalità.

In particolare, durante il 2017 erano attivi i seguenti trattati:

- copertura eccedente per testa per i contratti caso morte individuali e collettive;
- trattato per evento catastrofe;
- trattato *Dread Disease* per Individuali / collettive

#### **C.1.2.1.3 Concentrazione del rischio**

Vista la natura del business, la Compagnia non è esposta ad una concentrazione per i rischi di sottoscrizione.

#### **C.1.2.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

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

Si ritiene adeguato il calcolo eseguito trimestralmente tramite il Modello Interno.

## C.2 Rischi di mercato

Il rischio di mercato è relativo a perdite inattese derivanti da variazioni dei prezzi di mercato o dei parametri che li influenzano, così come il rischio risultante da opzioni e garanzie incorporate nei contratti o da modifiche del valore netto delle attività e delle passività in imprese partecipate, definite da parametri di mercato. In particolare, questi includono cambiamenti determinati da prezzi azionari, tassi di interesse, prezzi degli immobili, tassi di cambio, spread creditizi e volatilità implicite. Sono anche incluse le variazioni dei prezzi di mercato a causa di un peggioramento della liquidità del mercato.

I rischi di mercato costituiscono la principale fonte di rischio della Compagnia. Un dedicato sistema di limiti è definito al fine di verificare su base continuativa che il profilo di rischio non si discosti dalla propensione al rischio della Compagnia definita nel proprio *Risk Appetite Framework*.

In generale la Compagnia ha impostato un Sistema di Gestione dei Rischi con l'obiettivo di promuovere una cultura aziendale in relazione all'identificazione, misurazione e gestione dei rischi. Il principio guida relativo alla gestione dei rischi in relazione alle attività di investimento è, nello specifico, il *Prudent Person Principle* (Articolo 132 della Direttiva Solvency II).

La Compagnia si propone quindi di investire in strumenti finanziari caratterizzati da un profilo di rischio che può essere adeguatamente identificato, misurato, monitorato, gestito, controllato e rappresentato nella reportistica periodica. In tale ottica, la Compagnia tiene conto dello specifico profilo di rischio degli strumenti finanziari, della tolleranza al rischio, dei limiti agli investimenti e della strategia di business approvati dal Consiglio di Amministrazione.

Il processo di definizione della strategia di investimento (comunemente conosciuta come *Strategic Asset Allocation*, o SAA) è integrato al processo di pianificazione aziendale che copre un orizzonte temporale triennale e ne eredita il medesimo orizzonte temporale in termini di rendimenti attesi per singola classe di investimento ("*asset class*").

La SAA rappresenta quindi il risultato dell'utilizzo di tecniche di ottimizzazione finanziaria vincolata e di successivi stress test a fronte di scenari avversi di mercato e di liquidità e la sua definizione è funzione dei seguenti elementi:

- la distribuzione dei flussi di cassa previsti in un'ottica di continuazione dell'attività (cd. *going concern*), che include sia le componenti tecnico-assicurative sia quelle propriamente derivanti dagli investimenti;
- le caratteristiche quali-quantitative delle passività in termini di profilo di smontamento;
- i rendimenti finanziari attesi dalle *asset class* sull'orizzonte temporale di riferimento articolato per dimensione operativa e dimensione dei rendimenti in conto capitale;
- gli obiettivi di redditività economica della Compagnia sia in termini di redditi contabili che di utilizzo efficiente del capitale;
- il livello di rischiosità attesa dalle *asset class*, anche in ipotesi di scenari avversi, e la compatibilità del profilo di rischio complessivo con il capitale disponibile;
- i limiti derivanti dalla Risk Policy, quelli regolamentari e quelli derivanti da decisioni del Consiglio di Amministrazione.

Si sottolinea che, per quanto riguarda i rischi finanziari nel loro complesso, nel seguito del documento declinati in dettaglio, viene impostato un limite di VaR finanziario (*Capitale standalone*) che funge da limite superiore per l'assunzione dei rischi finanziari a livello di Compagnia, in linea con la strategia di rischio ed il quadro di riferimento per la gestione del capitale (*Capital Management Framework*).

Il limite di VaR finanziario vincola l'esposizione finanziaria definendola in termini di perdita congiunta, modellizzata considerando tutti i rischi di mercato e di credito ad un livello di confidenza del 99.5%.

Essendo la Compagnia regolamentata nell'ambito del Modello Interno, il limite di VaR finanziario nel corso del primo anno di piano viene derivato considerando un livello minimo di *Solvency Ratio* e lo stesso insieme di stress che viene utilizzato per il calcolo del livello di solvibilità coerente con il *Management Ratio* della Compagnia, definito come il livello di capitalizzazione che assicura la conformità con i requisiti normativi, anche in seguito a sollecitazioni finanziarie moderatamente gravi o a perdite del portafoglio assicurativo.

### C.2.1 Rischio azionario

#### C.2.1.1 Profilo attuale

Il rischio azionario a cui la Compagnia è esposta viene determinato sostanzialmente dalle seguenti categorie di investimenti:

- azioni quotate;
- azioni non quotate nello specifico derivanti da investimenti in private equity, infrastrutture ed energie rinnovabili;

- partecipazioni assicurative.

La Compagnia detiene investimenti azionari al fine di diversificare il portafoglio ed al fine di beneficiare di rendimenti attesi di lungo periodo.

I rischi sono derivanti dai movimenti avversi dei mercati finanziari ed in particolare da diminuzioni dei prezzi e dall'aumento delle volatilità dei corsi azionari.

#### C.2.1.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Il rischio derivante dall'esposizione a posizioni azionarie viene valutato attraverso misure di Requisito Patrimoniale di Capitale (SCR) e sensibilità dei Fondi Propri a predefiniti movimenti avversi dei mercati.

Per quanto riguarda il Requisito Patrimoniale di Solvibilità ogni posizione individuale è associata ad uno specifico indice azionario, mentre le analisi di sensibilità sono basate sull'impatto netto pre-tasse su attivi e passivi (ovvero includendo l'effetto derivante dalla partecipazione degli assicurati alle perdite in relazione alle garanzie).

In coerenza con la metodologia del Modello Interno, le analisi di sensibilità si basano su uno shock del 30% della posizione azionaria.

Su tale shock viene definito uno specifico limite coerente con la propensione al rischio tramite il quale la Compagnia si prefigge l'obiettivo di evitare concentrazioni ed accumulo di rischio all'interno dei rischi finanziari assicurando al contempo un adeguato livello di diversificazione.

#### C.2.1.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

La Compagnia opera una mitigazione del rischio attraverso posizioni di copertura del rischio azionario derivante dalle azioni quotate. La Compagnia ha in atto una strategia in derivati tesa al contenimento delle perdite derivanti da severi movimenti avversi dei corsi azionari. Tale operatività è strutturale e rinnovata su base annua.

#### C.2.1.1.3 Concentrazione del rischio

La Compagnia gestisce le concentrazioni del rischio azionario attraverso i seguenti presidi:

- diversificazione del rischio azionario rispetto agli altri rischi finanziari.
- diversificazione per singole esposizioni. Il sistema di limiti alla concentrazione per singolo emittente consente un adeguato livello di diversificazione a livello di emittenti individuali;
- limiti sulla asset allocation (Azioni, Investimenti Alternativi). La composizione del portafoglio si articola in classi di investimento ("*asset class*") sulle quali viene definita, nell'ambito del processo di identificazione della *Strategic Asset Allocation*, un'allocazione percentuale obiettivo ed una serie di limiti massimi di allocazione. Tali limiti contribuiscono anch'essi ad assicurare un adeguato livello di diversificazione rispetto agli altri rischi finanziari.

#### C.2.1.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

Le analisi di sensibilità e rispetto dei limiti descritte precedentemente sono realizzate su base trimestrale.

La posizione di solvibilità della Compagnia è stata analizzata considerando l'impatto di differenti scenari, in coerenza con le indicazioni previste all'interno della "Risk Policy".

Si riportano di seguito le principali risultanze in merito alle analisi di stress test relative al rischio azionario come impatto sul rapporto tra Fondi Propri ammissibili a copertura e requisito patrimoniale di solvibilità (SCR).

##### Sintesi risultanze delle analisi di sensibilità

31/12/2017	Solvency Ratio
Caso base	216%
Equity -30%	-15%

Dalla tabella si evince che la Compagnia è esposta negativamente al ribasso dei tassi azionari.



## C.2.2 Rischio di tasso di interesse ed inflazione

### C.2.2.1 Profilo attuale

Il rischio tasso di interesse è associato alla differenza di durata finanziaria tra attività e passività che espone la Compagnia, in caso di movimenti avversi dei tassi di interesse, ad una riduzione dei Fondi Propri e ad una riduzione in termini di posizione di solvibilità (*Solvency Ratio*).

Il rischio tasso è maggiormente rilevante per una Compagnia che opera nel *business* delle polizze Vita tradizionali ove ridotti tassi di interesse e rendimenti ottenibili dai reinvestimenti comprimono, in relazione alle garanzie vendute, il margine prospettico e, in ultima istanza, la posizione di solvibilità della Compagnia con un impatto tanto più severo quanto più è ampio il gap di durata finanziaria tra attività e passività.

L'attività di *Asset & Liability Management* (ALM) combina l'analisi di vari aspetti del business al fine di derivare una asset allocation ed un profilo di durata degli investimenti obbligazionari coerente con il profilo delle passività. Il punto di partenza di una analisi di ALM è quindi il profilo delle passività. Il profilo atteso dei flussi delle passività, abbinato all'analisi di caratteristiche quali il minimo garantito, le regole di retrocessione del rendimento stesso o il comportamento degli assicurati in termini di riscatti attesi sono alla base dell'alimentazione di un modello ALM insieme ad altri dati quali il portafoglio di attivi sottostante, le regole per l'investimento prospettico e le politiche dei realizzi per la definizione dei rendimenti delle gestioni separate.

Il modello ALM consente quindi non solo di stimare sia l'impatto di azioni di natura manageriale (cd. *Management actions*) ed asset allocation alternative sul profilo di rischio della Compagnia attraverso opportune simulazioni stocastiche, ma di effettuare anche proiezioni deterministiche sulla base di specifici scenari (ad esempio il permanere di un costante scenario di bassi tassi di interesse).

La Compagnia dispone di un modello di ALM (*Asset & Liability Management*) che viene utilizzato per:

- la valutazione delle opzioni e garanzie implicite nei prodotti Vita all'interno del processo di calcolo delle riserve tecniche;
- il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità;
- le analisi di ALM da parte della Funzione Investment Management.

Le tematiche di *Asset & Liability Management* sono discusse da un gruppo di lavoro dedicato (ALM meeting) che comprende, tra gli altri, rappresentanti della Funzione Investment Management, del Risk Management e dell'Attuariato al fine di assicurare un costante allineamento degli attivi e delle riserve con riferimento al business vita favorendo il corretto indirizzo strategico della Compagnia.

Per quanto invece riguarda il rischio inflazione esso è principalmente in relazione alla dipendenza dall'inflazione dei flussi relativi alle riserve Danni in quanto si assume che, in presenza di inflazione, anche i flussi stessi ne sarebbero influenzati. In caso di incremento dei tassi di interesse interamente legata ad un incremento dell'inflazione, l'effetto sarebbe quello di controbilanciare la riduzione del valore delle passività danni derivante da un maggiore sconto.

#### C.2.2.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Il rischio derivante dall'esposizione al rischio tasso viene valutato attraverso il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e le analisi di sensitività dei Fondi Propri a predefiniti movimenti avversi dei mercati.

Per quanto riguarda il requisito di capitale la posizione congiunta di attività e passività viene valutata sulla base di criteri che non tengono in considerazione le mitigazioni che derivano dalle correlazioni con altri fattori.

Le analisi di sensitività sono basate sull'impatto netto pre-tasse su attivi e passivi (ovvero includendo l'effetto derivante dalla partecipazione degli assicurati alle perdite in relazione alle garanzie).

Le analisi di sensitività si basano su uno shock dei tassi di interesse di +100 bps (oppure -100 bps nel caso la Compagnia sia esposta ad un rialzo dei tassi di interesse).

Su tale shock viene definito uno specifico limite coerente con la propensione al rischio tramite il quale la Compagnia si prefigge l'obiettivo di evitare concentrazioni ed accumulo di rischio all'interno dei rischi finanziari assicurando al contempo un adeguato livello di diversificazione.

Un'importante misura sintetica dell'esposizione a rischio tasso di interesse è il cosiddetto duration gap che mette a confronto le relative sensitività a movimenti di tasso di interesse di attività e passività. Un elevato duration gap è rappresentativo di un elevato rischio tasso.

#### C.2.2.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

La definizione di una coerente politica di ALM costituisce la principale tecnica di mitigazione del rischio. Una strategia di ALM prevede tuttavia l'azione sia sul portafoglio degli investimenti che sulle passività. Si riportano di seguito le più importanti azioni intraprese:

- l'adattamento della duration degli attivi al fine di ridurre il gap tra attivi e passivi;
- la definizione di un product mix (unit linked vs. prodotti vita tradizionali) efficiente in termini Requisito Patrimoniale di Solvibilità;
- la progettazione di prodotti Vita le cui caratteristiche siano efficienti in termini di Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

Sono state inoltre avviate le analisi e le procedure al fine di pervenire ad uno split della Gestione Separata Vitariv nelle due componenti di polizze individuali e collettive al fine di meglio gestire nel tempo il gap di duration.

#### C.2.2.1.3 Concentrazione del rischio

La Compagnia opera una gestione del rischio di concentrazione attraverso la diversificazione del rischio tasso rispetto agli altri rischi finanziari. Il limite sulla sensitività della posizione netta Attivi-Passivi assicura un adeguato livello di diversificazione del rischio di tasso rispetto agli altri rischi finanziari.

#### C.2.2.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

Le analisi di sensitività e rispetto dei limiti descritte precedentemente sono realizzate su base trimestrale.

La posizione di solvibilità della Compagnia è stata analizzata considerando l'impatto di differenti scenari, in coerenza con le indicazioni previste all'interno della "Risk Policy".

Si riportano di seguito le principali risultanze in merito alle analisi di stress test relative al rischio di tasso come impatto sul rapporto tra Fondi Propri ammissibili a copertura e Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

31/12/2017	Solvency Ratio
Caso base	216%
Tassi di interesse + 50 bps	10%
Tassi di interesse - 50 bps	-18%
Scenario combinato di diminuzione Equity -30%, Interest rate - 50 BP	-33%

Dalla tabella si evince che la Compagnia è esposta negativamente al ribasso dei tassi.

### C.2.3 Rischio di credit spread

#### C.2.3.1 Profilo attuale

Il rischio di credit spread, relativo alla perdita di valore degli investimenti obbligazionari in caso di rialzo degli spread è considerato il più significativo tra i rischi di mercato.

Per quanto riguarda la mitigazione di tale rischio all'interno del framework di Solvency II è stata introdotta da EIOPA una specifica tecnica di mitigazione denominata *Volatility Adjustment* che consente di controbilanciare una quota parte della perdita di valore degli attivi sulle passività, che, in caso di aumento degli spread, verrebbero scontate ad un tasso incrementato in relazione all'incremento di credit spread del mercato.

Si sottolinea che nel Modello Interno, così come nella Standard Formula, i titoli Governativi Italiani sono considerati privi di rischio, ovvero hanno un requisito patrimoniale di solvibilità per il credit spread nullo. Tuttavia una variazione avversa degli spread su tali strumenti di debito comporterebbe una riduzione del livello dei Fondi Propri ed, in ultima istanza, una riduzione della posizione di solvibilità della Compagnia.

In considerazione della concentrazione di portafoglio sulle obbligazioni Governative Italiane, la gestione del rischio di credit spread è sostanzialmente mirata alla diversificazione della esposizione di portafoglio nei confronti di tali titoli.

#### C.2.3.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Il rischio derivante dall'esposizione al rischio spread viene valutato attraverso misure di requisito patrimoniale di solvibilità e sensitività dei Fondi Propri a predefiniti movimenti avversi dei mercati.

Per quanto riguarda il requisito di capitale la posizione congiunta di attività e passività viene valutata sulla base di criteri che non tengono in considerazione le mitigazioni che derivano dalle correlazioni con altri fattori.

Le analisi di sensitività sono basate sull'impatto netto pre tasse su attivi e passivi (ovvero includendo l'effetto derivante dalla partecipazione degli assicurati alle perdite in relazione alle garanzie).

Le analisi di sensibilità al rischio si basano su uno shock del credit spread di +100 bps paralleli su tutti i titoli.

Ulteriori specifiche analisi sono effettuate per valutare gli impatti di un allargamento degli spread dei titoli Governativi Italiani abbinata ad un allargamento dei corporate bond di emittenti Italiani (con esclusione tuttavia dei covered bonds).

Tali ulteriori analisi di sensibilità sono anche esaminate nel contesto del monitoraggio della copertura delle riserve tecniche.

#### C.2.3.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

La Compagnia persegue un sostanziale processo di diversificazione degli investimenti in titoli Governativi Italiani, al fine di pervenire ad una migliore diversificazione del portafoglio investimenti e ad una migliore protezione del livello di capitalizzazione e del livello di copertura delle riserve tecniche.

#### C.2.3.2 Concentrazione del rischio

A parte la citata concentrazione sulle esposizioni Governative Italiane non sussistono altre significative concentrazioni.

Inoltre non si rilevano significative concentrazioni tra rischi relativi ad esposizioni obbligazionarie e azionarie sullo stesso emittente.

##### C.2.3.2.1 Prove di stress test e analisi di sensibilità

Le analisi di sensitività descritte precedentemente sono realizzate su base trimestrale.

La posizione di solvibilità della Compagnia è stata analizzata considerando l'impatto di differenti scenari, in coerenza con le indicazioni previste all'interno della "Risk Policy".

Si riportano di seguito le principali risultanze in merito alle analisi di stress test relative al rischio di credit spread come impatto sul rapporto tra Fondi Propri ammissibili a copertura e Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

	31/12/2017	Solvency Ratio
Caso base		216%
Credit spread + 50 bps		-19%

Dalla tabella si evince che la compagnia è sensibile all'aumento dello spread sui titoli.

#### C.2.4 Rischio di cambio

##### C.2.4.1 Profilo attuale

Il rischio cambio è considerato un rischio sostanzialmente residuale in quanto gli attivi a copertura delle riserve tecniche sono usualmente investiti nella medesima divisa delle loro passività.

Si rileva come una parte di rischio cambio può derivare dalla gestione di portafogli vita tradizionali denominati in divise diverse dall'euro.

##### C.2.4.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Il rischio derivante dall'esposizione al rischio cambio viene valutato attraverso misure del corrispondente Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

#### **C.2.4.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

La Compagnia laddove ritenuto opportuno in relazione al profilo di rischio e al rendimento atteso ha posto in essere delle strategie di copertura al rischio cambio mediante derivati.

Nello specifico l'attività di copertura viene posta in essere tramite una operatività rolling di forward su cambi.

#### **C.2.4.1.3 Concentrazione del rischio**

Il rischio cambio è sottoposto ad uno specifico limite, definito a livello di Gruppo Allianz Italia per i segmenti Vita e Danni che si applica anche alla Compagnia.

L'obiettivo dei limiti sulle esposizioni in valuta estera (Foreign Exposure di seguito FX) è quello di assicurarsi che le passività siano coperte principalmente con investimenti in stessa valuta, ossia di limitare il disallineamento di valute come pure la volatilità di valore.

Ci sono due distinti limiti FX, uno per i fixed income ("FX FI limit"), al fine di limitare un impatto a breve termine sul Conto Economico e uno per le FX restanti ("FX equity limit") con l'ulteriore obiettivo di voler limitare il peso economico totale delle FX. I limiti di FX sull'asset allocation sono parte integrante del quadro di limiti finanziari. I limiti di FX sono ricompresi all'interno del documento "Allianz Standard for Foreign Exchange Management", che costituisce la base vincolante per tutti i limiti su FX.

Ulteriori e più granulari limiti sono definiti all'interno del sistema di limiti definito ai sensi del Regolamento IVASS 24/2016.

#### **C.2.4.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Il controllo del limite definito, il monitoraggio delle esposizioni ed il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità sono effettuati su base trimestrale.

### **C.2.5 Rischio immobiliare**

#### **C.2.5.1 Profilo attuale**

Anche a fronte del rischio di diminuzione dei valori degli immobili in portafoglio, gli investimenti in immobili consentono di incrementare il livello di diversificazione dello stesso.

La posizione attuale del portafoglio comprende, oltre alle posizioni detenute a fine di investimento, le posizioni ad utilizzo proprio.

#### **C.2.5.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio**

Il rischio derivante dall'esposizione immobiliare viene valutato attraverso misure di Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

Per quanto riguarda il Requisito Patrimoniale di Solvibilità ad ogni posizione è associato uno specifico indice e consente una puntuale valutazione.

#### **C.2.5.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

La mitigazione del rischio immobiliare viene raggiunta attraverso la diversificazione di portafoglio.

#### **C.2.5.1.3 Concentrazione del rischio**

La composizione del portafoglio si articola in classi di investimento ("*asset class*") su cui viene definita, nell'ambito del processo di identificazione della *Strategic Asset Allocation*, un'allocazione percentuale obiettivo ed una serie di limiti massimi di allocazione. Tali limiti contribuiscono ad assicurare l'adeguato livello di diversificazione rispetto agli altri rischi finanziari.

#### **C.2.5.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Non si rilevano specifiche attività ed analisi di sensitività, considerando anche la sostanziale stabilità delle esposizioni.

## C.3 Rischio di credito

Allianz S.p.A. controlla e gestisce il rischio di credito e le concentrazioni su base continuativa al fine di far fronte agli obblighi nei confronti degli assicurati ed a mantenere un adeguato livello di capitalizzazione.

Questi obiettivi sono supportati sia del modello di valutazione del rischio di credito che dal sistema di limiti relativi alle concentrazioni.

Il rischio di credito è misurato come la perdita economica potenziale del portafoglio derivante dal peggioramento del merito di credito delle controparti ("rischio di migrazione") e dalla mancanza della controparte di onorare i propri obblighi contrattuali ("rischio di *default*").

Il Modello Interno copre sia il rischio di migrazione che di *default*.

### C.3.1 Profilo attuale

Si sottolinea che, analogamente a quanto descritto relativamente al rischio spread, i titoli Governativi Italiani sono considerati privi di rischio sebbene una perdita di merito di credito ed un conseguente riduzione del rating comporterebbe un allargamento dello spread di tali titoli ed una conseguente riduzione dei Fondi Propri e della posizione di solvibilità della Compagnia.

#### C.3.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Il rischio derivante dall'esposizione al rischio di credito viene valutato attraverso misure di Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

Per quanto riguarda il Requisito Patrimoniale di Solvibilità, la posizione congiunta di attività e passività viene valutata sulla base di criteri che non tengono in considerazione le mitigazioni che derivano dalle correlazioni con altri fattori.

Le analisi di sensitività sono basate sull'impatto netto pre tasse su attivi e passivi (ovvero includendo l'effetto derivante dalla partecipazione degli assicurati alle perdite in relazione alle garanzie).

#### C.3.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

La Compagnia persegue un sostanziale processo di diversificazione degli investimenti in titoli Governativi Italiani, al fine di pervenire ad una migliore diversificazione del portafoglio investimenti ed una più sostanziale protezione del livello di capitalizzazione e del livello di copertura delle riserve tecniche.

#### C.3.1.3 Concentrazione del rischio

Come descritto la concentrazione deriva sostanzialmente da posizioni in titoli Governativi Italiani il cui rischio tuttavia non viene valutato all'interno del rischio di credito. Per tale ragione la Compagnia valuta su base regolare l'impatto avverso di un potenziale allargamento dello spread dei titoli Governativi Italiani.

Inoltre sul rischio di credito insiste un limite specifico teso a monitorare su base trimestrale l'esposizione al rischio stesso.

#### C.3.1.4 Prove di stress test e analisi di sensitività

Non sono effettuate sensitività relative specificatamente al rischio di credito ma in generale l'impatto di tale rischio è ricompreso nelle analisi di sensitività al rialzo dello spread di credito.

## C.4 Rischio di liquidità

### C.4.1 Profilo attuale

In linea con le linee guida metodologiche definite dalla Capogruppo Allianz SE (“Allianz Standard for Liquidity Management”) l’identificazione, gestione e valutazione del rischio di liquidità è demandata principalmente alle Funzioni di Investment Management, Attuariato (per l’identificazione del passivo), Capital Management e Risk Management.

Il rischio di liquidità è definito come il rischio che la Compagnia non riesca a far fronte tempestivamente ad obblighi di pagamento in essere o futuri a causa, ad esempio, di una carenza di attività liquide.

Dalle analisi effettuate si evince come la Compagnia non presenti alcuna problematica di liquidità nel segmento Vita e nel segmento Danni.

#### C.4.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Al fine di gestire tale rischio, tutti i flussi di cassa in uscita ed in entrata, attuali e futuri ed essenzialmente legati alla gestione dell’attività assicurativa, investimento e rifinanziamento sono classificati in fonti e impieghi della liquidità. Una *gap analysis* sulla liquidità è quindi condotta proiettando i flussi di cassa accumulati, in entrata ed in uscita, nei successivi 12 mesi sulla base delle attuali condizioni di mercato (*base case*). Tutti i flussi di cassa sono calcolati secondo le *best estimate*. Per ogni intervallo temporale (1 settimana, 3, 6, 9, 12 mesi) viene riportata la differenza fra entrate ed uscite accumulate (eccesso di liquidità) ed il loro rapporto (*liquidity intensity ratio*) che non deve mai essere superiore al 100% (se inferiore a 80% situazione regolare, indicatore verde, situazione di allerta tra 80 e 100%, indicatore giallo, situazione critica se maggiore di 100%, indicatore rosso).

In accordo con la metodologia definita a livello di Gruppo Allianz SE, gli attivi che giungono a naturale scadenza nell’orizzonte dei 12 mesi considerati sono ipotizzati essere reinvestiti secondo l’*Asset Allocation* del portafoglio e conseguentemente continuano a far parte della disponibilità liquida del portafoglio (ovvero utilizzabili per potenziali contromisure) mantenendo le originarie caratteristiche di liquidabilità.

Il monitoraggio viene effettuato a cadenza trimestrale.

#### C.4.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

Si definisce *liquidity buffer* il controvalore di mercato di tutti gli investimenti liquidi (ossia facilmente negoziabili sul mercato), valutati tenendo conto di una loro minore remunerazione qualora siano venduti in maniera massiva o considerando maggiori costi per il realizzo. Questo *buffer* viene considerato come la principale contromisura per far fronte a crisi di liquidità (eccesso di liquidità negativa). La potenziale vendita di tali posizioni è considerata nel calcolo (*liquidity intensity ratio*).

Ogni investimento è assegnato ad una specifica classe di liquidità o classificato come illiquido. Le classi sono definite in modo tale che tutti gli investimenti appartenenti alla medesima classe abbiano lo stesso comportamento quando venduti in grande quantità ed in un breve periodo sotto sia normali condizioni di mercato, che stressate.

#### C.4.1.3 Concentrazione del rischio

Non si riscontrano ulteriori dettagli relativi agli aspetti legati alla concentrazione del rischio di liquidità.

#### C.4.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

Si veda quanto riportato in tema di misure utilizzate per la valutazione.

#### C.4.1.5 Importo complessivo, metodi e ipotesi degli utili attesi compresi in premi futuri

Di seguito si riporta l’importo degli utili inclusi nei premi futuri, considerando lo sviluppo della sola porzione di business “in-force” rappresentante il portafoglio esistente e i contratti in essere.

Importi degli utili attesi inclusi nei premi futuri per i segmenti Vita e Danni

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>31/12/2017</b>
<b>Utili attesi</b>	
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività vita	579.848
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività non vita	83.363
<b>Totale utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP)</b>	<b>663.211</b>

Il valore totale degli utili attesi nei premi futuri per i segmenti Vita e Danni si attesta a 663milioni di euro. In particolare, si rileva come in coerenza con la natura del business e dei contratti a carattere pluriennale, il valore per il segmento Vita si attesti a 580 milioni di euro.

Il valore degli utili compresi nei premi futuri del portafoglio esistente viene isolato indirettamente all'interno del processo di calcolo delle riserve tecniche Solvency II, mantenendo le medesime assunzioni utilizzate ad eccezione di un aumento pari al 100% dei riscatti o abbandoni. L'importo viene quindi derivato dalla differenza dei due valori così calcolati. Per ulteriori dettagli sulle assunzioni utilizzate si rimanda alla Sezione D.

## C.5 Rischi operativi

### C.5.1 Profilo attuale

Le valutazioni effettuate nel 2017 nell'ambito dell'attività di calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità per il rischio operativo (attività di *Scenario Analysis* - ScA) hanno portato all'identificazione delle seguenti categorie di rischi quali principali fonti di rischio operativo per la Compagnia:

- "Improper business or market practices"
- "Systems failures"
- "Theft and Fraud (Internal Fraud)" che include la frode da parte degli Agenti, in particolare per il business Life.

Si evidenzia comunque la diminuzione del profilo di rischio relativo alle frodi interne (inclusa la frode agenziale) rispetto al 2016, in considerazione dei presidi di controllo implementati dalla Compagnia nel corso del tempo.

Con riferimento al rischio relativo alla sicurezza dei sistemi IT (Cyber Risk), la Compagnia ha intrapreso diverse azioni di mitigazione al fine di rafforzare la sicurezza IT. In aggiunta, è stata sottoscritta la polizza emessa dalla Capo Gruppo (Cyber Insurance) che tutela la Compagnia dalle principali perdite finanziarie derivanti da un eventuale attacco cyber: tale azione ha consentito l'ottenimento di un beneficio in termini di assorbimento complessivo di capitale.

#### C.5.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Il Modello Interno, in relazione al calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità per il rischio operativo, si basa sulla definizione di scenari di rischio per ciascuna categoria di rischio rilevante Level 2 (gli eventi relativi ai rischi di natura operativa sono classificati nelle Categorie Level 1 previste da Solvency II, e nelle sottocategorie Level 2 utilizzate dalla Capogruppo Allianz SE in base alla causa che ha scatenato l'evento).

Tale valutazione viene svolta tramite workshops nei quali i *Risk Experts* delle varie aree aziendali impattate da una specifica categoria di rischio (*Level 2 Risk Category*) si confrontano per identificare:

- per ciascuna *L2 Risk Category*, lo scenario che rappresenta la massima perdita attesa in 20 anni tra tutte quelle possibili per quella determinata L2 derivante da un singolo evento di rischio;
- l'impatto di tale massima perdita attesa;
- la frequenza di perdita della categoria L2, cioè la frequenza attesa (numero degli eventi di perdita all'anno) della totalità delle perdite potenziali per quella *L2 Risk Category*, superiori a 50.000 euro.

L'impatto di perdita e la frequenza vengono utilizzati come parametri di input per il modello di calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità relativo al rischio operativo.

A supporto dell'identificazione delle categorie di rischio L2 rilevanti vengono analizzate le seguenti informazioni:

- perdite operative interne e di Gruppo;
- risultati dell'analisi *Risk and Control Self Assessment (RCSA)* per la specifica categoria di rischio L2 analizzata;
- risultati dell'attività di *Top Risk Assessment*;
- Input derivanti da Internal audit e altre fonti.

L'identificazione delle categorie di rischio L2 rilevanti si basa su criteri quantitativi, attraverso la definizione di soglie di materialità, e criteri qualitativi.

Per ciascuna categoria di rischio rilevante, l'individuazione dello scenario di rischio generatore della perdita più alta viene effettuata a partire dai risultati RCSA e tramite la discussione dei *Risk Experts* coinvolti su possibili scenari alternativi, con il supporto delle informazioni sopra citate e dell'expert judgement. In caso di scenari con importi simili, i *Risk Experts* dovranno confrontarsi e concordare sullo scenario caratterizzato dalla perdita maggiore. Eventuali rilievi dell'Internal Audit vengono utilizzati come strumento per la discussione.

Una volta individuato lo scenario a cui è associata la massima perdita, dovrà essere validato l'importo relativo alla massima perdita attesa in un orizzonte temporale di 20 anni. A tal fine, l'importo dovrà essere analizzato nel dettaglio, eventualmente con il supporto dei dati aggiornati di perdita applicabili. Le unità Compliance e Affari Legali valutano per ogni scenario in particolare l'impatto economico risultante da sanzioni di legge o da parte del Regolatore, contribuendo così a una migliore definizione delle voci di perdita.



La frequenza degli eventi di perdita viene valutata considerando sia il numero atteso di perdite all'anno proposto dal tool excel di supporto fornito dal Gruppo Allianz SE (*Scenario Analysis Tool* che stima la frequenza sulla base dei risultati RCSA) sia la frequenza minima suggerita dalla Capogruppo Allianz SE in base alle dimensioni della Compagnia, sia quella derivante dai database di perdita interni, dal più recente risultato ScA e dall'*Expert Judgment*.

Sulla base dei parametri di input individuati dagli esperti, viene calcolato attraverso lo *Scenario Analysis Tool* (ScAT) il valore *standalone* del capitale di rischio per la singola *L2 Risk Category*, che viene condiviso e validato dagli esperti coinvolti nel workshop.

I risultati dell'attività di *Scenario Analysis* vengono sottoposti per validazione a:

- Risk Owners;
- Comitato Rischi.

### C.5.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

La valutazione dei presidi a mitigazione del rischio e l'implementazione di nuovi controlli viene effettuata nel continuo, attraverso:

- il monitoraggio trimestrale, tramite assessment del control owner, dell'efficacia del sistema dei controlli interni;
- l'attività di *Risk and Control Self Assessment*, con valutazione dell'ambiente di controllo a mitigazione del rischio;
- l'attività di special assessment ad-hoc per criticità specifiche.

In caso si rilevi una necessità di implementazione di un controllo o di mitigare ulteriormente un rischio, opportuni action plan vengono concordati con gli owner del rischio/controllo.

### C.5.1.3 Concentrazione del rischio

Nelle nostre analisi, tenuto conto delle mitigazioni in essere, non si rilevano particolari concentrazioni in termini di esposizione al rischio operativo.

### C.5.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

Al fine di valutare la sensibilità del Requisito Patrimoniale di Solvibilità rispetto a variazioni nei parametri di input (frequenza e impatto della massima perdita attesa nei 20 anni), i parametri di input sono sottoposti a stress test.

Nel dettaglio gli scenari prevedono l'applicazione di uno stress pari al +25% sui valori di frequenza e impatto relativi alle tre categorie di rischio L2 che presentano il valore di Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) per il rischio operativo *stand alone* più elevato.

Gli impatti causati dal fattore di stress sul Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) per il rischio operativo vengono valutati singolarmente (a titolo di esempio: la frequenza di una sola categoria di rischio viene stressata a parità dei parametri di input delle altre categorie di rischio).

Gli stress test per valutare l'impatto sul Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) per il rischio operativo includono anche l'inserimento di categorie di rischio escluse dal modello di calcolo poiché giudicate non rilevanti sulla base del processo di *Scenario Analysis*.

Gli stress test vengono eseguiti all'interno dell'apposito ambiente di calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

## C.6 Altri rischi sostanziali

### C.6.1 Rischio di business – segmento danni

#### C.6.1.1 Profilo attuale

Il rischio di business è definito come il rischio di affrontare dei costi inattesi rispetto a quanto previsto. E' funzione di due componenti principali:

- **Costo dei rinnovi:** rappresenta il rischio che la Compagnia subisca perdite/mancati profitti legati al mancato rinnovo (*retention*);
- **Costi fissi:** rappresenta il rischio che la Compagnia non abbia sufficiente nuova produzione in grado da coprire i costi fissi.

#### C.6.1.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Il rischio di business è misurato in coerenza attraverso il Modello Interno ed in particolare:

- **Costo dei rinnovi:** viene misurato prevalentemente in funzione del tasso di rinnovo (*retention*) del portafoglio alla chiusura dell'anno di riferimento ipotizzando che uno shock inatteso conduca ad una perdita di profitto;
- **Costi fissi:** viene misurato prevalentemente in funzione dell'incidenza dei costi fissi rispetto e alle ipotesi di nuova produzione.

Entrambi sono calcolati sull'intera Compagnia e non vengono identificate misure per singola area di attività sostanziale.

#### C.6.1.1.2 Mitigazione dei rischi

Non sono attualmente previste esplicite e dedicate misure di mitigazione del rischio, se non la regolare verifica dell'evoluzione dell'andamento del portafoglio e dei tassi di rinnovo.

#### C.6.1.1.3 Concentrazione dei rischi

Il maggior contributo relativo è fornito dal rischio "costi fissi" in quanto la Compagnia ha adottato un approccio conservativo, fissando a zero il valore medio da cui dedurre il valore a rischio ("VAR") e buon andamento dei rinnovi osservato a livello storico che limita in modo significativo l'impatto di tale rischio.

#### C.6.1.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

Il rischio è definito anche attraverso alcuni *shock* di sensitività sui parametri chiave utilizzati per il calcolo, ad esempio una crescita/decrecita dei premi maggiore/minore dell'atteso o una crescita/decrecita dei costi variabili maggiore/minore dell'atteso.

### C.6.2 Rischio di business – segmento vita

#### C.6.2.1 Profilo attuale

Anche in ambito Vita, il rischio di business è definito come il rischio di affrontare dei costi inattesi rispetto a quanto previsto. È anch'esso funzione di due componenti principali:

- **Costo dei riscatti:** rappresenta il rischio che la Compagnia subisca perdite/mancati profitti in funzione del tasso di estinzione anticipata / maggiore persistenza del portafoglio. In particolare esso riflette le opzioni di riscatto e di mancato pagamento del premio, presenti nei contratti rivalutabili tradizionali e unit linked;
- **Costi fissi:** rappresenta il rischio che la compagnia abbia un incremento inatteso dei costi fissi.

Entrambi sono calcolati sull'intera Compagnia e non vengono identificate misure per singola area di attività sostanziale.

#### C.6.2.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Entrambi i rischi vengono misurati in termini di Requisito Patrimoniale di Solvibilità, in coerenza con le disposizioni previste dalla Formula Standard.

In particolare, il rischio di riscatto può essere caratterizzato sia da un aumento dell'esercizio dell'opzione, rispetto alla percentuale attesa (incremento del numero dei riscatti – "stress up"), che una sua diminuzione (diminuzione del numero dei riscatti- "stress down").

La misura di stress da applicare a ciascuna opzione (nel caso riscatto e mancato pagamento del premio) è ricavata dalla serie storiche della Compagnia.

L'ammontare di rischio di riscatto per la Compagnia prevede la selezione dello scenario (up o down) maggiormente penalizzante. Per l'esercizio 2017 lo scenario selezionato è stato il "stress down", essendo causato da un rischio di maggiore persistenza, rispetto all'attesa, dei contratti rivalutabili tradizionali.

Il rischio costi fissi è calcolato stressando i costi fissi proiettati, in assenza di nuova produzione. Vengono utilizzati gli shock della Standard Formula, perché ritenuti idonei per la Compagnia.

Entrambi i rischi sono calcolati trimestralmente, mentre gli shock sono definiti annualmente.

#### C.6.2.1.2 Mitigazione dei rischi

In termini di mitigazione dei rischi di estinzione anticipata, la Compagnia gestisce l'esposizione attraverso la previsione, all'interno del processo di disegno di un nuovo prodotti, di:

- Penalità in caso di riscatto /interruzione del pagamento premi prima della scadenza stabilita all'interno del contratto;
- Possibile ridefinizione delle garanzie finanziarie dopo un periodo di tempo.

Non si rilevano particolari tecniche di mitigazione per il rischio spese.

#### C.6.2.1.3 Concentrazione dei rischi

La Compagnia ha un portafoglio ben diversificato per quanto riguarda il rischio di Lapse, in quanto propone sia contratti rivalutabili tradizionali che unit-linked.

#### C.6.2.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

In relazione alle analisi di sensibilità ai rischi di business, nell'ambito degli stress test sull'indice di solvibilità su scenari di mercato avversi, la Compagnia provvede a ricalcolare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

Queste analisi applicano la metodologia della Modello Interno.

### C.6.3 Rischio strategico e reputazionale

I rischi strategico e reputazionale vengono valutati principalmente attraverso la conduzione del *Top Risk Assessment*.

Nel corso del Comitato Rischi del 13 novembre 2017 sono stati portati in approvazione i risultati dell'attività relativa al *Top Risk Assessment*. Il processo di analisi è stato condotto con tutte le aree aziendali, coinvolgendo sia i *Risk Owner* che i relativi *Risk Experts*.

In merito ai rischi strategico e reputazionale, le valutazioni effettuate hanno portato all'identificazione dei seguenti *Top Risk* per il 2017 nelle due casistiche:

- *Actual Risk* più alto del *Target Risk*:
  - Rischio strategico: relativo agli effetti dovuti all'introduzione delle normative di prossima emanazione, all'evoluzione del modello di agenzia, e a potenziali conflitti con i Sindacati Agenti.
- *Outlook* Negativo:
  - Rischio strategico: perdita di opportunità nel caso non si utilizzino le potenzialità offerte da nuove tecnologie o "big data", inasprimento della competizione nel settore assicurativo, e nuovi competitor non tradizionali.
  - Rischio reputazionale: esposizione al rischio reputazionale dovuta ad un monitoraggio non puntuale dei Social Media.

I livelli di Target Risk approvati dal CdA per gli anni 2017 e 2018 sono riepilogati in tabella:

#### Sintesi risultanze del Top Risk Assessment

Main Risk Category	2017 Target Risk	2018 Target Risk
Rischio Strategico	Moderato	Moderato
Rischio Reputazionale	Basso	Basso

## C.7 Altre informazioni rilevanti sul profilo di rischio dell'impresa

### C.7.1 Modifiche sostanziali ai rischi a cui è esposta l'impresa, avvenute nel periodo di riferimento

Si rimanda alla sezione E, paragrafo "Variazioni materiali intervenute nel periodo di riferimento".

### C.7.2 Applicazione del "principio della persona prudente"

#### C.7.2.1 Investimento delle attività secondo il "principio della persona prudente"

La Compagnia, in considerazione dell'attuale struttura di governance sugli investimenti, prevede che il processo di formazione della *Strategic Asset Allocation (SAA)* sia coerente con il Sistema di Gestione dei Rischi in vigore e sia ispirato al "Principio della Persona Prudente", come richiesto dalla normativa Solvency II e dal Regolamento 24/2016 IVASS.

Il Principio della Persona Prudente si applica alle Compagnie e alle persone coinvolte in attività di investimento e prevede regole generali, applicabili a tutte le categorie di attività, e regole aggiuntive per specifiche ulteriori classi.

In particolare, la Compagnia si propone di investire in strumenti finanziari caratterizzati da un profilo di rischio che può essere adeguatamente identificato, misurato, monitorato, gestito, controllato e rappresentato nella reportistica periodica. In tale ottica, la Compagnia tiene conto dello specifico profilo di rischio degli strumenti finanziari, della tolleranza al rischio, dei limiti agli investimenti e della strategia di *business* approvati dalla Compagnia.

In relazione a questo, un investimento è ammissibile se può essere propriamente gestito dal Modello Interno di rischio utilizzato dalla Compagnia, riflettendo in maniera adeguata il profilo di rischio. Tutte le approssimazioni o stime che potrebbero rivelarsi necessarie, devono essere attuate in maniera conservativa considerando uno scenario rilevante e il rispetto degli Standard Allianz relativi ai modelli di rischio.

#### Regole per tutte le categorie di attività

- Due diligence e qualità dei processi: la Compagnia istituisce e mantiene funzioni che si occupano della gestione degli investimenti al fine di garantire la sicurezza, la liquidità, la redditività e la disponibilità dell'intero portafoglio.
  - In particolare, risulta fondamentale la qualità dell'intero impianto organizzativo e della catena del valore relativa al processo di investimento;
- Appropriatezza, competenze e deleghe: la Compagnia garantisce che le parti e gli individui coinvolti nelle attività di investimento abbiano le competenze e le qualifiche necessarie, in base alle loro responsabilità, al fine di gestire e controllare il portafoglio investimenti, includendo la conoscenza dei rischi associati ad ogni investimento, le rispettive politiche di gestione degli investimenti, le caratteristiche delle passività e i limiti imposti dalla regolamentazione vigente. Qualora venissero delegate alcune attività, la Compagnia svolge un costante monitoraggio e attività di review per assicurare il corretto svolgimento di tali attività, mentre, nei casi di esternalizzazione delle attività di gestione degli investimenti, specifici requisiti da rispettare sono contenuti nel documento Allianz – Politica di Esternalizzazione;
- Caratteristiche qualitative del portafoglio investimenti: la Compagnia investe le proprie attività garantendo il raggiungimento dei livelli target di:
  - sicurezza: il livello di sicurezza dell'intero portafoglio investimenti deve essere tanto elevato da garantire che la Compagnia sia adempiente nei confronti degli obblighi verso gli assicurati e i beneficiari in ogni momento;
  - liquidità: al fine di assicurare un adeguato e continuo livello di liquidità del portafoglio investimenti, la Compagnia deve stabilire uno specifico processo per l'identificazione della liquidità necessaria nel breve, medio e lungo termine; i livelli di liquidità sono utilizzati nei criteri di categorizzazione degli investimenti;
  - redditività: la redditività deve essere misurata seguendo un approccio basato sul rischio, considerando il costo del capitale;
  - disponibilità: tutti gli investimenti devono essere disponibili e cedibili, se necessario, senza restrizioni;
  - conflitti di interessi: gli investimenti devono essere stabiliti, garantendo sempre il miglior interesse degli assicurati e dei beneficiari.

Inoltre, ulteriori regole sono previste per specifiche categorie di attività che contengono componenti particolari, come ad esempio gli investimenti legati alle passività, gli strumenti derivati, gli investimenti in nuove o inusuali classi di attività, investimenti grandi o complessi. In aggiunta, specifiche regole sono previste per gli investimenti in attività che non possono essere scambiate in mercati finanziari regolamentati e in cartolarizzazioni.

## D. VALUTAZIONI AI FINI DELLA SOLVIBILITÀ

La presente Sezione fornisce le informazioni sui valori delle attività e delle passività utilizzati per la valutazione ai fini di Solvibilità II (nel seguito, stato patrimoniale a valori correnti); viene presentato il confronto fra questi valori e quelli della contabilità generale, conformi ai principi nazionali (nel seguito, bilancio d'esercizio).

Viene quindi presentata una spiegazione quantitativa e qualitativa delle eventuali differenze rilevanti tra le basi, i metodi e le principali ipotesi utilizzate per la valutazione dello stato patrimoniale a valori correnti e quelle utilizzati per la valutazione dello stato patrimoniale nel bilancio d'esercizio.

Nello stato patrimoniale a valori correnti le attività e passività sono valutate nel presupposto della continuità aziendale conformemente a quanto disposto dalla normativa di riferimento:

- l'art. 75 della Direttiva 2009/138/CE, così come emendata dalla Direttiva 2014/51/UE del 16 aprile 2014 (cosiddetta "Direttiva quadro", che riporta i principi fondamentali del nuovo regime "Solvency II");
- l'art. 35 quater del D.Lgs. n. 74 del 12 maggio 2015, che recepisce la menzionata Direttiva, ed è volto a modificare ed integrare il D.Lgs. n. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private);
- il Titolo I – Capo II ("Valutazione delle attività e delle passività") del Regolamento Delegato 2015/35, emanato dalla Commissione Europea in data 10 Ottobre 2014;
- le "Linee guida" emanate da EIOPA (Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni);
- il Regolamento IVASS n. 18 del 15 marzo 2016 ("Regolamento concernente le regole applicative per la determinazione delle riserve tecniche");
- Il Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016 ("Regolamento concernente l'informativa al pubblico e all'IVASS di cui al Titolo III (Esercizio dell'attività assicurativa) e in particolare il capo IV-Ter (Informativa e processo di controllo prudenziali));
- il Regolamento IVASS n. 34 del 7 febbraio 2017 ("Regolamento concernente le disposizioni in materia di governo societario relative alla valutazione delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche e ai criteri per la loro valutazione").

Stato patrimoniale a valori correnti e valori patrimoniali da bilancio d'esercizio al 31/12/2017

Valori in € Migliaia

Attività	Valore Solvibilità II	Valore Bilancio d'esercizio	Differenza
Avviamento		233.559	-233.559
Spese di acquisizione differite		21.368	-21.368
Attività immateriali	0	17.437	-17.437
Attività fiscali differite	0	240.197	-240.197
Utili da prestazioni pensionistiche	0	0	0
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	361.686	202.898	158.788
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)	32.119.112	28.317.519	3.801.593
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	377.524	171.171	206.353
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	2.153.288	965.439	1.187.849
Strumenti di capitale	822.754	701.341	121.413
Strumenti di capitale - Quotati	597.702	487.860	109.842
Strumenti di capitale - Non quotati	225.052	213.481	11.571
Obbligazioni	26.513.234	24.531.121	1.982.113
Titoli di Stato	11.717.675	10.614.321	1.103.354
Obbligazioni societarie	14.607.867	13.748.065	859.802
Obbligazioni strutturate	0	0	0
Titoli garantiti	187.692	168.735	18.957
Organismi di investimento collettivo	2.146.458	1.921.671	224.787
Derivati	105.854	26.776	79.078
Depositi diversi da equivalenti a contante	0	0	0
Altri investimenti	0	0	0
Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	5.343.559	5.343.559	0
Mutui ipotecari e prestiti	604.451	446.361	158.090
Prestiti su polizze	28.866	27.636	1.230
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	1.760	1.612	148
Altri mutui ipotecari e prestiti	573.825	417.113	156.712
Importi recuperabili da riassicurazione da:	874.615	925.278	-50.663
Non vita e malattia simile a non vita	810.044	864.472	-54.428
Non vita esclusa malattia	805.784	858.365	-52.581
Malattia simile a non vita	4.260	6.107	-1.847
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	64.571	60.806	3.765
Malattia simile a vita	161	202	-41
Vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	64.410	60.604	3.806
Vita collegata a un indice e collegata a quote	0	0	0
Depositi presso imprese cedenti	59.736	59.649	87
Crediti assicurativi e verso intermediari	886.360	885.381	979
Crediti riassicurativi	34.943	34.943	0
Crediti (commerciali, non assicurativi)	953.864	957.545	-3.681
Azioni proprie (detenute direttamente)	0	0	0
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati	0	0	0
Contante ed equivalenti a contante	149.378	149.378	0
Tutte le altre attività non indicate altrove	457.813	457.606	207
<b>Totale delle attività</b>	<b>41.845.517</b>	<b>38.292.678</b>	<b>3.552.839</b>

Valori in € Migliaia

Passività	Valore Solvibilità II	Valore Bilancio d'esercizio	Differenza
Riserve tecniche — Non vita	5.700.845	6.021.453	-320.608
Riserve tecniche — Non vita (esclusa malattia)	5.238.675	5.460.765	-222.090
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0		
Migliore Stima	5.047.314		
Margine di Rischio	191.361		
Riserve tecniche — Malattia (simile a non vita)	462.170	560.688	-98.518
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0		
Migliore Stima	448.654		
Margine di Rischio	13.516		
Riserve tecniche — Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)	22.504.649	21.026.181	1.478.468
Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)	-4.355	4.353	-8.708
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0		
Migliore Stima	-4.933		
Margine di Rischio	578		
Riserve tecniche — Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)	22.509.004	21.021.828	1.487.176
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0		
Migliore Stima	22.352.763		
Margine di Rischio	156.241		
Riserve tecniche — Collegata a un indice e collegata a quote	5.084.470	5.369.145	-284.675
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0		
Migliore Stima	5.023.170		
Margine di Rischio	61.300		
Altre riserve tecniche		34.000	-34.000
Passività potenziali	0	-	-
Riserve diverse dalle riserve tecniche	258.197	279.879	-21.682
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	26.858	24.087	2.771
Depositi dai riassicuratori	735.213	734.661	552
Passività fiscali differite	247.050	41.992	205.058
Derivati	91.184	1.169	90.015
Debiti verso enti creditizi	600	600	-
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	0	0	-
Debiti assicurativi e verso intermediari	137.367	137.595	-228
Debiti riassicurativi	42.975	46.104	-3.129
Debiti (commerciali, non assicurativi)	453.671	457.283	-3.612
Passività subordinate	1.165.345	1.000.000	165.345
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	0	0	-
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	1.165.345	1.000.000	165.345
Tutte le altre passività non segnalate altrove	553.846	555.090	-1.244
<b>Totale delle Passività</b>	<b>37.002.270</b>	<b>35.729.239</b>	<b>1.273.031</b>
<b>Eccedenza delle attività rispetto alle passività</b>	<b>4.843.247</b>	<b>2.563.439</b>	<b>2.279.808</b>

## **D.1 Attività**

### **D.1.1 Avviamento**

Nello stato patrimoniale a valori correnti, il valore dell'avviamento è nullo, pertanto l'importo iscritto nel bilancio d'esercizio, pari a 234 milioni di euro risulta azzerato.

### **D.1.2 Spese di acquisizione differite**

Nello stato patrimoniale a valori correnti, il valore economico dei costi di acquisizione differiti è nullo, pertanto l'importo iscritto nel bilancio d'esercizio, pari a 21 milioni di euro risulta azzerato.

### **D.1.3 Attività immateriali**

Nello stato patrimoniale a valori correnti gli attivi immateriali, valutati al fair value, sono valorizzati solo nel caso in cui essi siano beni separabili e cedibili in una transazione di mercato avente come contropartita un altro attivo con le medesime caratteristiche.

Al 31 dicembre 2017 nessun attivo immateriale iscritto nel bilancio d'esercizio (17 milioni di euro) presentava tali caratteristiche e pertanto il valore della voce è stato azzerato nello stato patrimoniale a valori correnti.

### **D.1.4 Attività fiscali differite**

Le attività per imposte anticipate (o imposte differite attive) rappresentano l'ammontare delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri riferibili alle differenze temporanee deducibili o al riporto a nuovo di perdite fiscali.

Una differenza temporanea rappresenta la differenza fra il valore di una attività o una passività determinato in base ai criteri di valutazione ed il loro valore riconosciuto ai fini fiscali, che è destinato ad annullarsi negli esercizi successivi.

Le imposte anticipate, con l'eccezione di quelle derivanti dal riporto a nuovo di perdite fiscali, sono calcolate sulle differenze temporanee deducibili, tenendo conto di eventuali specifici trattamenti fiscali previsti per le stesse ed applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale tali differenze temporanee si riverseranno, previste dalla normativa fiscale vigente.

Come previsto dalla normativa Solvency II, il valore determinato delle attività fiscali differite non è stato attualizzato ed è stato compensato con le passività fiscali differite. Complessivamente, al 31 dicembre 2017, il saldo netto tra le attività e passività fiscali differite nello stato patrimoniale a valori correnti è negativo, pertanto, per ulteriori informazioni, si rinvia alla sezione "D.3.6 Passività fiscali differite".

Il saldo delle imposte differite rappresentate nel bilancio d'esercizio è attivo per 198 milioni di euro.

### **D.1.5 Utili da prestazioni pensionistiche**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.6 Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio**

Il valore corrente degli immobili utilizzato ai fini della redazione dello stato patrimoniale a valori correnti, è stato determinato in data 30 giugno 2017 con la perizia di un valutatore esterno indipendente. La valutazione del patrimonio immobiliare è stata elaborata sia con il metodo sintetico comparativo ai valori di mercato che con il metodo reddituale, determinando così il Net Present Value (NPV) e sulla base di dati di input forniti dalla Compagnia (a titolo esemplificativo: situazione locativa, costi assicurativi, tassa di proprietà (IMU) ed eventuali costi di manutenzione straordinari previsti). Il valutatore esterno considera le eventuali fonti di incertezza attraverso alcuni fattori dei modelli valutativi, ad esempio: tasso di attualizzazione, tasso di rendimento, probabilità di rinnovo dei contratti di locazione e periodo di sfritto.

Il valore corrente degli immobili, determinato come descritto precedentemente, al 31 dicembre 2017 è superiore di 159 milioni di euro rispetto al valore del bilancio d'esercizio alla medesima data, pari al costo eventualmente rettificato da svalutazioni o rivalutazioni ed al netto del relativo fondo ammortamento.

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



### D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)

Gli “Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)” sono stati valutati al loro valore di mercato nello stato patrimoniale a valori correnti, determinato sulla base:

- del prezzo osservato su un mercato attivo, qualora disponibile. Si segnala che la definizione di mercato attivo in tale ambito coincide con quella riportata nel principio contabile internazionale IFRS 13: un mercato attivo è un mercato in cui le operazioni riguardanti l'attività avvengono con una frequenza e con volumi sufficienti a fornire informazioni utili per la determinazione del prezzo su base continua. In particolare, un mercato è attivo se sussistono le seguenti condizioni:
  - i beni scambiati nel mercato sono omogenei;
  - in ogni momento possono essere trovati operatori di mercato disponibili a eseguire una transazione di acquisto o vendita;
  - i prezzi sono disponibili al pubblico.
- di altre tecniche di valutazione, utilizzate con l'obiettivo di stimare il prezzo con cui avrebbe luogo una regolare operazione di vendita di un'attività tra operatori di mercato alla data di valutazione, alle condizioni di mercato correnti, qualora per l'investimento non sia reperibile un prezzo osservato su un mercato attivo. Si segnala altresì che tali tecniche di valutazione sono consistenti con quelle riportate nell'IFRS13 e nella direttiva Solvency II e includono i seguenti approcci (metodi alternativi):
  - approccio di mercato: sono utilizzati prezzi e altre informazioni rilevanti generate da transazioni di mercato relative ad attività identiche o comparabili;
  - approccio basato sul reddito: trasforma proiezioni d'importi futuri (per esempio, flussi finanziari oppure ricavi e costi), in un unico ammontare corrente (tecniche di attualizzazione). La misurazione del fair value è determinata sulla base del valore indicato dalle aspettative attuali del mercato rispetto a tali importi futuri;
  - approccio basato sul costo: riflette l'importo che sarebbe attualmente richiesto per sostituire la capacità di servizio di un'attività (spesso indicato come costo di sostituzione corrente).

Qualora non sia possibile applicare nessuna delle tecniche valutative sopra citate, l'impresa utilizza le uniche informazioni reperibili, che nella maggior parte dei casi sono rappresentate dal Patrimonio netto dei Bilanci e dalle Situazioni Patrimoniali resisi disponibili. Tale casistica si ravvisa essenzialmente nel caso di azioni non quotate e fondi chiusi, in misura immateriale rispetto all'intero portafoglio investimenti. La Compagnia svolge, prima dell'attuazione di un nuovo metodo o di un cambiamento importante e, in seguito, periodicamente, una revisione delle tecniche di valutazione e degli input utilizzati nel calcolo del fair value al fine di monitorarne la qualità, l'accuratezza e l'appropriatezza dei dati, parametri e ipotesi utilizzati.

In generale, le tecniche di valutazione utilizzate dalla Compagnia per valutare il fair value sono volte a massimizzare l'utilizzo di input osservabili e ridurre al minimo l'utilizzo di input non osservabili. In linea con quanto presente nel principio contabile internazionale IFRS 13, gli input sono definiti osservabili se sono elaborati utilizzando dati di mercato, come le informazioni disponibili al pubblico su operazioni o fatti effettivi, e se riflettono le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nel determinare il prezzo dell'attività.

L'osservabilità dei parametri di input, utilizzati nelle tecniche di valutazione sopra descritte, è ovviamente influenzata da diversi fattori come ad esempio: la tipologia di strumento finanziario, la presenza di un mercato per alcuni specifici investimenti, le caratteristiche tipiche di alcune transazioni, la liquidità e in generale le condizioni di mercato.

Nella determinazione del fair value degli strumenti finanziari per i quali almeno un input rilevante non è basato su dati di mercato osservabili, le stime e le ipotesi attuate dalla Compagnia sono maggiormente rilevanti. In particolare, il grado di dettaglio delle specifiche assunzioni fatte è strettamente correlato al livello di input non osservabili sul mercato.

Tale casistica si manifesta essenzialmente nel caso di fondi di private equity, fondi e obbligazioni infrastrutturali non quotate, fondi di real estate e alcune azioni non quotate di ammontare residuale. Nel caso, ad esempio, delle obbligazioni infrastrutturali per le quali la valutazione è fornita da un info provider esterno, sulla base di modelli di valutazione specifici, viene svolta inoltre un'analisi di sensibilità ai cambiamenti che intervengono negli input non osservabili.

Per gli altri strumenti finanziari, principalmente private equity, in cui la valutazione è rappresentata dal NAV comunicato dall'Asset Manager, sulla base di informazioni non pubbliche, un'analisi della sensibilità del fair value non è direttamente applicabile dalla Compagnia che ha delle informazioni limitate.

La differenza complessiva tra il valore presente nel bilancio d'esercizio e il valore presente nello stato patrimoniale a valori correnti verrà di seguito spiegata nelle sue diverse componenti.

#### **D.1.7.1 Immobili (diversi da quelli per uso proprio)**

Il criterio di valutazione nello stato patrimoniale a valori correnti della presente voce è il medesimo della voce "D.1.6 Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio", alla quale si rinvia per maggiori dettagli. Il valore corrente degli immobili diversi da quelli ad uso proprio al 31 dicembre 2017 è superiore di 206 milioni di euro rispetto al valore del bilancio d'esercizio alla medesima data.

#### **D.1.7.2 Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni**

La voce accoglie gli investimenti in azioni o quote di Imprese del Gruppo Controllate e Collegate.

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

La differenza rispetto al bilancio d'esercizio è riconducibile al criterio di valutazione di tali investimenti nel bilancio stesso dove le partecipazioni in Imprese del Gruppo sono di norma considerate attivi patrimoniali ad utilizzo durevole, fatta salva diversa indicazione motivata in nota integrativa, iscritti al costo d'acquisto rettificato nel caso di perdite di valore ritenute durevoli.

#### **D.1.7.3 Strumenti di capitale (quotati e non quotati)**

La voce include azioni e quote rappresentative di capitale sociale di imprese, negoziate e non su un mercato regolamentato. Sono escluse le partecipazioni classificate nella voce precedente. Nello stato patrimoniale a valori correnti tutti i titoli sono valutati al fair value.

Il fair value per le azioni è determinato così come indicato nel paragrafo "D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)". Si segnala altresì che la maggior parte del portafoglio azionario è rappresentato da strumenti di capitale quotati in mercati regolamentati che generalmente garantiscono, per loro natura, i requisiti di mercato attivo così come descritto nel paragrafo "D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)".

Le azioni o quote per le quali non è possibile reperire un prezzo osservato su un mercato attivo, vengono valutate secondo la seguente gerarchia di criteri:

- mediante titoli considerati simili e quotati su mercati attivi con aggiustamenti adeguati per riflettere le specificità del titolo oggetto di valutazione;
- metodi alternativi basati su input di mercato e sulle tecniche valutative così come descritte nel paragrafo Investimenti;
- il criterio del patrimonio netto, come metodo di ultima istanza, laddove non sia possibile applicare uno dei precedenti criteri o non siano disponibili i dati di input necessari.

La differenza rispetto al bilancio d'esercizio è riconducibile al criterio di valutazione differente previsto dai principi nazionali, nei quali tali attività sono iscritte, se classificate nel comparto durevole, al costo di acquisto rettificato in caso di perdite di valore ritenute durevoli e, se classificate nel comparto non durevole, al minore tra costo di acquisto e valore di mercato.

#### **D.1.7.4 Obbligazioni (Titoli di Stato, Obbligazioni societarie, Obbligazioni strutturate, Titoli garantiti)**

Questa categoria include titoli di stato, obbligazioni corporate e cartolarizzazioni, indicate nei prospetti quali "Titoli garantiti", valutati al valore corrente e determinato secondo quanto descritto nel paragrafo "D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)".

Data la particolare natura del mercato obbligazionario la Compagnia ha predisposto una specifica procedura di monitoraggio della liquidità dei prezzi osservati. Tale procedura consiste in specifiche analisi svolte sulle serie storiche dei prezzi osservati.

Le obbligazioni per le quali non è possibile reperire un prezzo osservato su un mercato attivo, vengono valutate principalmente utilizzando l'approccio di mercato o del reddito (metodi alternativi). Nel caso del metodo basato sull'approccio di mercato, sono principalmente utilizzati prezzi forniti da contributori di mercato "composite", che raccolgono una pluralità di informazioni generate da transazioni di mercato relative ad attività identiche o comparabili.

L'approccio del reddito si sostanzia nel calcolo di un valore attuale sulla base di una curva di attualizzazione risk-free alla quale viene aggiunto uno spread per rispecchiare il rischio di credito dell'emittente. Tale credit spread è basato su informazioni osservabili nel mercato relative a titoli considerati analoghi in termini di rischio di credito.

La differenza tra il valore del bilancio d'esercizio ed il valore nello stato patrimoniale a valori correnti della voce in oggetto, è giustificato, sia dai differenti principi contabili utilizzati nel bilancio di esercizio sopra illustrati con riferimento al paragrafo "D.1.7.3 Strumenti di capitale (quotati e non quotati) sia dall'esigenza, ai fini della redazione dello stato patrimoniale a valori correnti di scorporare (casi di "unbundling" o "silo consolidation") dal valore di alcuni titoli obbligazionari strutturati il fair value dei relativi derivati impliciti e di riclassificarlo opportunamente. Nello stato patrimoniale a valori correnti il fair value dei derivati in oggetto si trova allocato rispettivamente:

- per 77 milioni di euro nella voce "D.1.7.6 Derivati" (Attività);
- per 90 milioni di euro nella voce "D.3.7 Derivati" (Altre passività);
- e per 153 milioni di euro nella voce "D.1.9 Mutui ipotecari e prestiti (prestiti su polizze, Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche, Altri mutui ipotecari e prestiti)".

### D.1.7.5 Organismi di investimento collettivo

I fondi di investimento sono definiti come entità il cui solo scopo è l'investimento collettivo in strumenti finanziari trasferibili o in altri attivi finanziari. Includono principalmente fondi azionari, fondi obbligazionari, fondi immobiliari, fondi infrastrutturali e fondi di private equity. Tali investimenti sono valutati al fair value nello stato patrimoniale a valori correnti.

Il fair value dei fondi di investimento è determinato utilizzando principalmente prezzi osservati su mercati attivi.

In particolare si segnala che, per quanto riguarda il mercato dei fondi aperti, i prezzi utilizzati fanno principalmente riferimento a quote ufficiali pubblicate dai Gestori e ricevute su base giornaliera. Tali mercati generalmente garantiscono, per loro natura, i requisiti di mercato attivo di cui al paragrafo "D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)".

Nel caso in cui non siano disponibili prezzi osservati su mercati attivi (principalmente nel caso di Fondi chiusi) sono stati utilizzati metodi alternativi (descritti nel paragrafo "D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)"), compreso l'utilizzo di altre informazioni reperibili (quale, a titolo esemplificativo, il Patrimonio netto presente delle Situazioni Patrimoniali disponibili).

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

Nel bilancio d'esercizio i fondi di investimento sono allocati esclusivamente al comparto non durevole e pertanto valutati al minore tra costo di acquisto e valore di mercato.

### D.1.7.6 Derivati

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

Nello stato patrimoniale a valori correnti tali strumenti sono stati iscritti al relativo fair value determinato sulla base dei prezzi disponibili in mercati attivi o, qualora non presenti, utilizzando metodi di valutazione alternativi. I derivati attualmente presenti nel portafoglio della Compagnia sono strumenti OTC e quindi non quotati in mercati regolamentati (ad eccezione di sporadiche e temporanee posizioni in Diritti), di conseguenza non hanno per definizione un mercato attivo.

Il fair value dei derivati è determinato utilizzando principalmente l'approccio del reddito: tale approccio prevede, nella maggior parte dei casi, il calcolo di un valore attuale dei flussi di cassa attestati dallo strumento derivato o l'utilizzo del modello di Black-Scholes-Merton (per le opzioni).

Nel calcolo del valore attuale i flussi di cassa attesi sono attualizzati adottando la curva dei tassi Eonia (curva Overnight Index Swap), essendo tutte le posizioni in derivati collateralizzate. Ulteriori input utilizzati nel calcolo del valore di mercato dei derivati sono anche le volatilità dei sottostanti, i tassi di interesse, i tassi di cambio e i dividend yield.

In funzione della finalità, nel bilancio d'esercizio i derivati possono essere qualificati come di gestione efficace, o di copertura. In particolare, quelli di gestione efficace sono valutati al minore tra il valore di costo e il relativo valore di mercato, imputando al conto economico le svalutazioni o le riprese di valore registrate nell'esercizio. I derivati di copertura sono

valutati di norma coerentemente con i criteri di valutazione dello strumento coperto ovvero al minore tra costo e mercato qualora il principio di "coerenza valutativa" non risulti contabilmente applicabile.

Si evidenzia peraltro che, la differenza tra il valore del bilancio d'esercizio ed il valore dello stato patrimoniale a valori correnti risulta principalmente imputabile alla applicazione dei criteri di "unbundling" o "silo consolidation" (pari a circa 77 milioni di euro) indicati in precedenza nella sezione "D.1.7.4 Obbligazioni" e, solo limitatamente a plusvalenze da valutazione al fair value al 31 dicembre 2017 non iscritte nel bilancio d'esercizio a tale data.

#### **D.1.7.7 Depositi diversi da equivalenti a contante**

La voce non è valorizzata.

#### **D.1.7.8 Altri investimenti**

La voce non è valorizzata.

#### **D.1.8 Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote**

Rientrano in questa voce gli investimenti compresi nel patrimonio dei fondi assicurativi unit-linked e quelli nei fondi pensione gestiti dalla Compagnia. Analogamente al bilancio d'esercizio, tali attività sono iscritte nello stato patrimoniale a valori correnti.

#### **D.1.9 Mutui ipotecari e prestiti (prestiti su polizze, Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche, Altri mutui ipotecari e prestiti)**

La voce include principalmente prestiti e mutui a dipendenti, prestiti garantiti da ipoteche iscritte su immobili di natura commerciale, prestiti su polizze vita, crediti da collateral e da cash-pooling.

Nello stato patrimoniale a valori correnti tali attività sono valutate al fair value determinato principalmente con l'approccio del reddito utilizzando modelli deterministici di flussi di cassa attualizzati. Il tasso di attualizzazione rilevante è ottenuto dai parametri osservabili di mercato e riflette la vita residua e il rischio di credito dello strumento finanziario.

Per alcune tipologie di prestiti, principalmente costituiti da finanziamenti garantiti da ipoteche iscritte su immobili di natura commerciale, la valutazione viene fornita da un info provider esterno sulla base di modelli che utilizzano l'approccio del reddito.

La liquidità ricevuta a fronte di collateralizzazione e il cash-pooling sono valutati ai fini della solvibilità al loro valore nominale che pertanto non differisce dal valore del bilancio d'esercizio.

La differenza tra il valore del bilancio d'esercizio ed il valore corrente della voce in oggetto è giustificato, oltre che dai differenti criteri valutativi, anche dalla presenza solo nello stato patrimoniale a valori correnti, di posizioni derivanti da "silo consolidation" per 153 milioni di euro come già evidenziato in coda alla sezione "D.1.7.4 Obbligazioni".

#### **D.1.10 Importi recuperabili da riassicurazione**

Nello stato patrimoniale a valori correnti gli importi recuperabili da riassicurazione (Recoverables) vengono determinati tramite l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dai relativi contratti di riassicurazione. Tali flussi di cassa, come previsto dalla normativa, considerano altresì la probabilità di default della controparte riassicurativa. In considerazione del fatto che, in particolare nel segmento Danni, i principali contratti di riassicurazione sono stipulati con società del gruppo Allianz SE, la probabilità di default delle controparti viene ritenuto in ogni caso non significativo.

Relativamente al segmento danni, la riduzione delle riserve tecniche, con riferimento ai Recoverables nello stato patrimoniale a valori correnti rispetto al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017, è riconducibile principalmente alla generale profittabilità del portafoglio Allianz, che si riflette in un deterioramento dei vantaggi della riassicurazione qualora stipulata in forma proporzionale.

Maggiori dettagli sono contenuti nel paragrafo relativo alle riserve tecniche.

In merito al segmento Vita, la maggior parte delle differenze tra le riserve del bilancio d'esercizio cedute in riassicurazione e il valore del Recoverables presenti nello stato patrimoniale a valori correnti derivano da differenze nei principi contabili che regolano la predisposizione del bilancio d'esercizio che principalmente sono generate da:

- basi tecniche di valutazione: la normativa italiana prevede il calcolo delle riserve cedute in riassicurazione secondo basi prudenziali di primo ordine adottate per la quantificazione dei tassi di premio puro. In ambito Solvency II il

- calcolo del Recoverable prevede l'attualizzazione di tutti i futuri cash flow in funzione di ipotesi di proiezione best estimate;
- ipotesi finanziarie: secondo la normativa nazionale si utilizza quale ipotesi finanziaria di valutazione il tasso tecnico definito contrattualmente e adottato per la quantificazione dei tassi di premio puro. Per i contratti legati a gestioni speciali la riserva accantonata tiene inoltre conto della rivalutazione del capitale secondo i meccanismi di rivalutazione definiti per ciascun contratto. In ambito Solvency II, secondo le prescrizioni dell'EIOPA, si utilizza una curva finanziaria di valutazione risk free comprensiva della misura di aggiustamento per la volatilità (c.d. Volatility Adjustment). Inoltre per i contratti legati a gestioni separate, per la proiezione dei flussi di cassa, si determinano i rendimenti futuri in linea con il valore di mercato degli attivi detenuti e le politiche della compagnia di investimento e realizzo delle plus/minusvalenze latenti.

Non si evidenziano infine differenze valutative generate dalla valutazione del rischio di controparte del riassicuratore previste in ambito Solvency II in quanto per i trattati di riassicurazione di Allianz S.p.A. è prevista la contabilizzazione della componente di deposito a copertura del business ceduto. Tale componente opera a titolo di garanzia nell'ipotesi che il riassicuratore non adempia alle proprie obbligazioni.

#### **D.1.11 Depositi presso imprese cedenti**

I depositi derivanti dalla riassicurazione attiva verso controparti terze sono stati prevalentemente mantenuti al valore nominale nello stato patrimoniale a valori correnti in quanto ritenuti recuperabili a breve termine e non materiali.

#### **D.1.12 Crediti assicurativi e verso intermediari**

Questa voce comprende i crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di assicurati, intermediari e compagnie per saldi dei conti correnti. Vengono inizialmente iscritti al valore nominale e successivamente valutati al valore di presumibile realizzo. In particolare l'eventuale svalutazione è effettuata tenendo conto delle rettifiche per perdite da inesigibilità. Le rettifiche di valore relativamente ai crediti verso assicurati, sono determinate in modo forfettario, con riferimento ai singoli rami sulla base dell'esperienza storica maturata. Tali crediti, per loro natura, sono essenzialmente esigibili a breve termine e pertanto il valore di mercato risulta allineato rispetto al relativo valore riportato nel bilancio d'esercizio.

#### **D.1.13 Crediti riassicurativi**

I crediti di riassicurazione sono generalmente rappresentati da esposizioni a breve termine ed il valore nominale è stato mantenuto anche nello stato patrimoniale a valori correnti.

#### **D.1.14 Crediti (commerciali, non assicurativi)**

La voce contiene i crediti di natura non assicurativa quali ad esempio i crediti per interessi, i crediti fiscali e i crediti verso il personale dipendente. Sono generalmente iscritti al loro valore nominale che, nella fattispecie, rappresenta il relativo valore di realizzo

#### **D.1.15 Azioni proprie (detenute direttamente)**

La voce non è valorizzata.

#### **D.1.16 Importi dovuti per elementi dei Fondi Propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati**

La voce non è valorizzata.

#### **D.1.17 Contante ed equivalenti a contante**

La voce si riferisce principalmente ai saldi dei conti correnti bancari. Sia nello stato patrimoniale a valori correnti che nel bilancio d'esercizio vengono mantenuti al loro valore nominale

#### **D.1.18 Tutte le altre attività non indicate altrove**

Rientrano in questa voce tutte le attività residuali rispetto alle precedenti. Sono generalmente valutate al valore nominale anche nello stato patrimoniale a valori correnti perché tale valore, anche in considerazione dei tassi di interesse di mercato eventualmente applicabili in ipotesi di attualizzazione, è considerato rappresentativo del relativo valore di fair value.

#### **D.1.19 Valore massimo di eventuali garanzie illimitate**

La società non ha prestato garanzie illimitate.

## D.2 Riserve tecniche

### D.2.1 Segmento Danni

#### D.2.1.1 Passività tecniche per aree di attività sostanziali

Al fine di fornire l'ammontare delle riserve tecniche per aree di attività sostanziali, le stesse sono state classificate nel seguente modo:

- Riserve Tecniche Non-Vita, composte da:
  - Altre assicurazioni auto;
  - Assicurazione Responsabilità Civile Autoveicoli;
  - Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti;
  - Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni;
  - Assicurazione sulla responsabilità civile generale;
  - Assicurazione di credito e cauzione;
  - Assicurazione tutela giudiziaria;
  - Assicurazione di assistenza;
  - Assicurazione di perdite pecuniarie di vario genere;
  - Riassicurazione non proporzionale responsabilità civile;
  - Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti;
  - Riassicurazione non proporzionale danni a beni.
  
- Riserve Tecniche Malattia, composte da:
  - ✓ Assicurazione spese mediche;
  - ✓ Protezione del reddito.

#### Riserve tecniche Danni a valori correnti al 31/12/2017

Valori in € Migliaia	31/12/2017
<b>Riserve Tecniche Non Vita (escluso Malattia)</b>	<b>5.238.674</b>
Migliore stima delle Riserve Premi (lordo)	953.531
Migliore stima delle Riserve per Sinistri (lordo)	4.093.782
<b>Totale Migliore stima</b>	<b>5.047.313</b>
Margine di rischio	191.361
<b>Riserve Tecniche Malattia (simile a Non Vita)</b>	<b>462.170</b>
Migliore stima delle Riserve Premi (lordo)	156.945
Migliore stima delle Riserve per Sinistri (lordo)	291.709
<b>Totale Migliore stima</b>	<b>448.654</b>
Margine di rischio	13.516
<b>Riserve Tecniche Non Vita</b>	<b>5.700.844</b>

La tabella sopra evidenziata riporta, per Allianz S.p.A., l'ammontare delle riserve tecniche al 31 dicembre 2017 per aree di attività sostanziali, suddivise tra migliore stima della riserva premi<sup>9</sup>, migliore stima della riserva sinistri<sup>10</sup> e margine di rischio<sup>11</sup>.

L'ammontare delle riserve tecniche, pari a 5.701 milioni di euro, è composto principalmente dalle Riserve Tecniche Non-life (escluso Health) che rappresentano il 92% del totale. Più nel dettaglio i rami maggiormente rappresentativi sono RCA (Responsabilità Civile Autoveicoli) e RCG (Responsabilità Civile Generale) che ammontano rispettivamente a 2.665 milioni di euro e 1.632 milioni di euro.

<sup>9</sup> Migliore stima della riserva premi = Premium Best Estimate Liabilities

<sup>10</sup> Migliore stima della riserva sinistri = Claims Best Estimate Liabilities

<sup>11</sup> Margine di rischio = Risk margin

Le Riserve Tecniche Health, pari a 462 milioni di euro (8% del totale), sono composte dal ramo assicurazioni spese mediche e dall'area di attività protezione reddito che ammontano rispettivamente a 198 milioni di euro e 264 milioni di euro.

#### D.2.1.1.1 Basi di valutazione, metodi e principali ipotesi

Il valore delle riserve tecniche corrisponde all'ammontare che la Compagnia pagherebbe per trasferire i suoi obblighi assicurativi e riassicurativi ad un altro assicuratore o riassicuratore. Il valore delle riserve tecniche è uguale alla somma delle seguenti componenti, il cui calcolo viene effettuato separatamente:

- **Migliore stima**<sup>12</sup>: media dei flussi di cassa futuri ponderata per la probabilità, tenendo conto del valore temporale del denaro sulla base della pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio;
- **Margine di rischio**: corrisponde alla componente 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.

Le migliori stime delle passività tecniche sono composte da:

- **Migliore stima della riserva premi o Riserva premi Solvency II**<sup>13</sup>: Valore attuale atteso di tutti i flussi di cassa futuri relativi a contratti già esistenti.
- **Migliore stima della riserva sinistri o Riserva sinistri Solvency II**<sup>14</sup>: Valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri per sinistri già avvenuti nel passato (sinistri denunciati + sinistri avvenuti ma non ancora denunciati).

##### D.2.1.1.1.1 Migliore stima

La migliore stima è calcolata attraverso appropriati metodi attuariali.

##### Migliore stima della riserva premi

In accordo con la Direttiva Solvency II e con la politica attuariale del gruppo Allianz SE, la migliore stima della riserva premi è calcolata come il valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri in entrata e in uscita, inclusi i sinistri, i premi e le spese future riferiti ai contratti in essere.

Al fine di determinare tali flussi di cassa vengono presi in considerazione:

- Riserva per frazione di premi<sup>15</sup>;
- Premi futuri<sup>16</sup>.

I flussi di cassa futuri in entrata e uscita generati da contratti in essere, sono ottenuti tramite l'applicazione dei Combined Ratios<sup>17</sup> (CoRs), determinati nel Piano Industriale, alla base dati (riserva per frazioni di premi e premi futuri tenuto conto dei potenziali riscatti).

L'applicazione dei Combined Ratios attesi è stata sottoposta ad un'accurata valutazione basata sulle seguenti scelte:

- Applicazione dei Combined Ratios relativi al primo anno del Piano Industriale. Questi infatti riflettono più accuratamente il business e la sua profittabilità nell'anno successivo alla data di valutazione;
- I Combined Ratios applicati alla riserva per frazioni di premi sono al netto delle spese iniziali, in quanto già sostenute totalmente alla stipula e che pertanto non genereranno ulteriori flussi di cassa futuri;
- I Combined Ratios applicati ai premi futuri sono al lordo delle spese iniziali, considerando tutti i relativi flussi in entrata e flussi in uscita futuri generati da premi relativi a contratti in essere.

Il calcolo della riserva premi nello stato patrimoniale a valori correnti viene scontato tramite l'applicazione del pattern di smontamento della riserva sinistri (che genera flussi di cassa in uscita prospettici), attualizzati prendendo in considerazione la curva risk free alla data di valutazione aumentata dell'aggiustamento per la volatilità<sup>18</sup>(VA).

##### Migliore stima della riserva sinistri

<sup>12</sup> Miglior stima = Best estimate

<sup>13</sup> Riserva premi solvency II = Premium technical provision

<sup>14</sup> Riserva sinistri solvency II = Claims technical provision

<sup>15</sup> Riserva pre frazioni di premi = Unearned premium reserve

<sup>16</sup> Premi futuri = Future premiums

<sup>17</sup> Indice di redditività ottenuto dal rapporto tra sinistri e spese (sia di gestione che di acquisizione) sui premi di competenza

<sup>18</sup> Aggiustamento per la volatilità = Volatility Adjustment



In accordo con la Direttiva Solvency II e con la politica attuariale del gruppo Allianz SE, la migliore stima della riserva sinistri è calcolata come il valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri relativi ai sinistri avvenuti ma non ancora completamente pagati, incluse le spese di liquidazione dirette ed indirette.

In particolare la migliore stima della riserva sinistri non attualizzata è ottenuta attraverso l'adozione di metodologie statistico-attuariali e coincide con l'ammontare della riserva sinistri del bilancio d'esercizio. Al fine di determinare il valore attuale dei futuri flussi di cassa vengono presi in considerazione degli opportuni pattern di smontamento e la curva risk free alla data di valutazione aumentata del volatility adjustment.

#### D.2.1.1.2 Margine di rischio

Il margine di rischio assicura che il valore delle riserve tecniche sia equivalente all'ammontare che la Compagnia richiederebbe per subentrare e coprire gli obblighi assicurativi e riassicurativi. Il calcolo del margine di rischio si basa sul "Cost of Capital Approach". In accordo con la Direttiva Solvency II tutte le classi di rischio rilevanti sono state prese in considerazione nel calcolo (il rischio di mercato è quindi posto pari a zero). Il calcolo del margine di rischio è basato sui "Risk Capital Charges" del trimestre precedente - forniti dal Risk Management per ciascun rischio considerato - applicati ai volumi identificati nel rispetto della tipologia e della natura dei rischi correlati. In accordo alle linee guida EIOPA, basandosi sulle ultime informazioni disponibili, il costo del capitale è fissato al tasso del 6% scontato sulla base della curva al risk-free.

#### D.2.1.1.3 Applicazione misure per le garanzie di lungo termine

La migliore stima delle riserve tecniche è attualizzata mediante l'utilizzo della curva risk free alla data di valutazione con l'aggiunta di uno spread di volatilità, chiamato aggiustamento per la volatilità, mentre i flussi di cassa relativi al margine di rischio, come previsto dalla normativa, sono attualizzati senza l'adozione dell'aggiustamento per la volatilità.

Segue una tabella riepilogativa dell'impatto derivante dall'adozione dell'aggiustamento per la volatilità sulle riserve tecniche nello stato patrimoniale a valori correnti (importi al lordo della riassicurazione), al 31 dicembre 2017:

#### Riserve tecniche Danni a valori correnti al 31/12/2017 con e senza l'applicazione del Volatility Adjustment

Valori in € Migliaia	Con VA (Ufficiale)	Senza VA	Delta
Riserve Tecniche - Non Vita	5.700.845	5.707.655	-6.810

#### D.2.1.1.2 Livello di incertezza

I modelli di calcolo delle riserve tecniche si basano sull'applicazione ai dati osservati di diverse ipotesi generate da una serie di valutazioni, che, per quanto accurate, possono differire dalla realtà che sarà osservata in futuro. Per avere contezza degli impatti conseguenti a situazioni diverse da quelle ragionevolmente ipotizzate, è prassi utilizzare un'analisi di sensitività, cioè calcolare, al variare delle singole ipotesi impiegate, l'impatto di tali cambiamenti sui risultati finali. In altri termini comprendere quanto il modello sia sensibile a eventuali scostamenti che potrebbero verificarsi rispetto alle singole ipotesi. La Compagnia, in particolare, ha voluto verificare cosa potrebbe accadere al mutare delle ipotesi formulate in ambito Solvency II.

In particolare, in ottica di stato patrimoniale a valori correnti, sono state eseguite analisi di sensitività che riguardano:

- o la curva dei tassi di interesse applicati per procedere allo sconto della migliore stima delle riserve tecniche, escludendone l'aggiustamento per la volatilità. La curva dei tassi utilizzata per l'attualizzazione della riserva premi Solvency II e della riserva sinistri Solvency II è fornita dal Gruppo Allianz SE ed è la "Euro Swap Curve un-floored 10 years con volatility Adjustment";
- o l'abbandono dei contratti da parte degli assicurati. L'analisi di sensitività testa la stabilità del modello stocastico adottato considerando un intervallo di confidenza al 99% e ne quantifica l'impatto sulla riserva premi Solvency II;
- o i Combined Ratios, in quanto rappresentano il principale fattore alla determinazione della riserva premi Solvency II. Poiché i Combined Ratios sono applicati a volumi notevoli, è possibile che anche piccole variazioni possano influire in modo significativo nella stima delle riserve tecniche e un'analisi di sensitività è utile al fine di quantificare l'impatto sulle riserve tecniche delle diverse ipotesi sui Combined Ratios selezionate dalla Compagnia.

### D.2.1.2 Importi recuperabili da riassicurazione e SPVs

Di seguito si riporta l'ammontare delle riserve tecniche cedute in riassicurazione, suddivise per aree di attività sostanziali:

#### Importi recuperabili da riassicurazione a valori correnti al 31/12/2017

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>31/12/2017</b>
Totale importi recuperabili da riassicurazione dopo l'aggiustamento CDA* Non Vita (escluso Malattia)	805.784
Totale importi recuperabili da riassicurazione dopo l'aggiustamento CDA* Malattia (simile a Non Vita)	4.260
<b>Totale importi recuperabili da riassicurazione</b>	<b>810.044</b>

\*CDA = counterparty default adjustment (aggiustamento per pretese previste a causa dell'inadempimento della controparte)

Come evidenziato nella tabella sopra riportata le riserve tecniche cedute in riassicurazione ammontano complessivamente a 810 milioni di euro, quasi esclusivamente riconducibili alla linea di attività sostanziale Non Vita (escluso Health). L'importo, nel corso dell'esercizio, è aumentato in considerazione del trattato di riassicurazione del business Motor con la Capogruppo. L'impatto del CDA è pari a €319.000 e pertanto il valore degli importi recuperabili da riassicurazione non vita è pari a circa € 810.044.000

Per quanto concerne il business di Allianz S.p.A. non sono presenti forme riassicurative di tipo SPV (Special Purpose Vehicle).

<sup>19</sup> Riserve tecniche cedute in riassicurazione = Recoverables

### D.2.1.3 Differenze valutative tra principi contabili nazionali e Solvency II

La seguente tabella riporta i saldi delle riserve tecniche in ottica di bilancio d'esercizio e di stato patrimoniale a valori correnti suddivise nelle due aree di attività sostanziali Non-Life e Health. Le stesse sono composte da:

- Migliore stima;
- Riserve tecniche cedute in riassicurazione;
- Aggiustamento a causa dell'inadempimento della controparte;
- Margine di rischio.

#### Riserve tecniche a valori correnti e riserve tecniche da bilancio d'esercizio al 31/12/2017

Valori in € Migliaia

	Valore Solvibilità II		Bilancio d'esercizio
<b>Riserve Tecniche Non Vita (escluso Malattia)</b>	<b>4.432.891</b>	<b>Riserve di Bilancio d'esercizio Non Vita (escluso Malattia)</b>	<b>4.623.579</b>
<b>Migliore stima</b>	<b>5.047.314</b>	<b>Riserve di Bilancio</b>	<b>5.460.765</b>
Riserve tecniche cedute in riassicurazione al netto dell'aggiustamento a causa dell'inadempimento della controparte	-805.784	Riserve tecniche cedute in riassicurazione	-858.365
Margine di rischio	191.361	Altre Riserve Tecniche	21.179
<b>Riserve Tecniche Malattia (simile a Non Vita)</b>	<b>457.910</b>	<b>Riserve di Bilancio d'esercizio Malattia (simile to Non Vita)</b>	<b>567.402</b>
<b>Migliore stima</b>	<b>448.654</b>	<b>Riserve di Bilancio</b>	<b>560.688</b>
Riserve tecniche cedute in riassicurazione al netto dell'aggiustamento a causa dell'inadempimento della controparte	-4.260	Riserve tecniche cedute in riassicurazione	- 6.107
Margine di rischio	13.516	Altre Riserve Tecniche	12.821
<b>Riserve Tecniche Non Vita</b>	<b>4.890.801</b>	<b>Riserve Tecniche Non Vita</b>	<b>5.190.981</b>

Poiché il valore della riserva sinistri calcolata seguendo i principi del bilancio d'esercizio coincide con il valore della migliore stima non attualizzata prevista da Solvency II, l'unica variazione nel passaggio da bilancio d'esercizio a stato patrimoniale a valori correnti è relativa all'applicazione dei tassi di sconto ai flussi di cassa stimati.

In ottica di stato patrimoniale a valori correnti vanno inoltre considerati i seguenti aspetti:

- stima dei flussi di cassa;
- sconto al tasso Risk-free;
- riserva premi Solvency II;
- margine di rischio;
- IME (Investment Management Expenses)

I flussi di cassa relativi alla migliore stima della riserva premi e alla migliore stima della riserva sinistri sono attualizzati applicando la curva risk-free con l'aggiustamento per la volatilità, quelli relativi al margine di rischio sono invece attualizzati utilizzando la medesima curva ma senza tale aggiustamento.

Il calcolo della riserva premi Solvency II parte dalla riserva per frazioni di premio al lordo dei Costi di Acquisizione Differiti (DAC).

In particolare per quanto concerne la riserva premi nello stato patrimoniale a valori correnti, al fine di ottenere il valore di miglior stima per tutti i futuri flussi di cassa relativi a contratti in essere, in coerenza con le Linee Guida Solvency II, intervengono altri fattori:

- Premi Futuri collegati a polizze in essere, che comprendono:
  - o componente di cash-in, relativa all'ammontare dei premi che si stima saranno raccolti negli anni futuri per le polizze in essere;
  - o componente di cash-out, relativa ai sinistri e alle spese che saranno sostenute in relazione a questi premi.
- Combined Ratios (CoRs) che identificano i costi di sinistri e di spese collegati alla competenza future dei premi di polizze in essere;
- abbandoni contrattuali, i cui effetti sono riconducibili a:
  - o riduzione dell'esposizione al rischio per le componenti di riserva frazione di premi e Premi Futuri che comporta la mancata proiezione di sinistri e spese;
  - o rimborso della parte residuale di esposizione dei premi, la cui entità è legata anche a condizioni contrattuali.

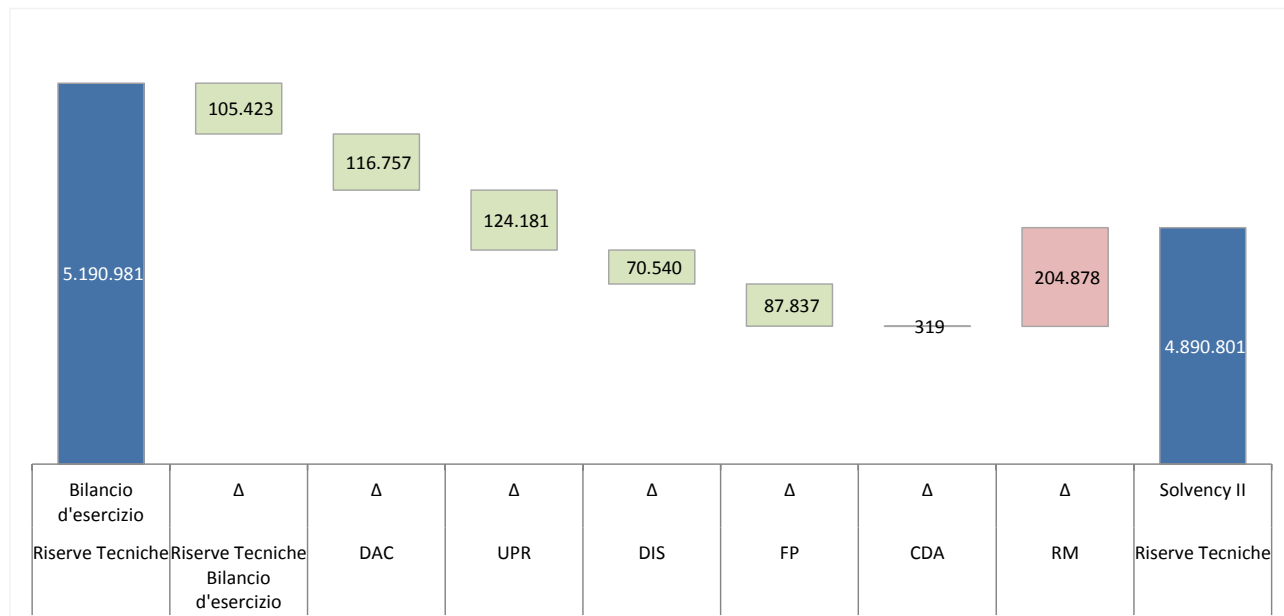
Inoltre le seguenti componenti non sono contemplate nello stato patrimoniale a valori correnti:

- Riserve del bilancio d'esercizio, quali:
  - o Riserva di Senescenza;
  - o Riserva di Perequazione – Credito;
  - o Riserva di Perequazione – Calamità Naturali;
  - o Riserva Rischi in Corso (RRC).

Infine, i Costi di Acquisizione Differiti (Deferred Acquisition Costs - DAC) in ottica Solvency II sono pari a zero, poiché non rappresentano un flusso di cassa futuro.

Il grafico sottostante descrive il dettaglio della riconciliazione tra il valore delle riserve tecniche previste nel bilancio d'esercizio e il corrispondente valore di riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti (Bridge Analysis).

Riconciliazione tra il valore delle riserve tecniche nette previste nel Bilancio d'esercizio e il corrispondente valore di riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti



Il punto di partenza della Bridge Analysis è la riserva del bilancio d'esercizio, pari a circa 5.191 milioni di euro, comprensiva delle DAC. Il passaggio dal bilancio d'esercizio a stato patrimoniale a valori correnti è stato poi suddiviso nei seguenti step principali:

- Riserve del bilancio d'esercizio**  
 Azzeramento delle riserve del bilancio d'esercizio non previste nello stato patrimoniale a valori correnti. L'esclusione delle riserva di senescenza, di perequazione prevista per il ramo Credito, di Perequazione per le Calamità Naturali e della riserva per rischi in corso (RRC) comporta una riduzione di circa 105 milioni di euro.
- DAC**  
 L'azzeramento dei Costi di Acquisizione Differiti (che comporta una riduzione di 117 milioni di euro) dalla riserva frazioni di premio del bilancio d'esercizio, rappresenta il dato iniziale per il calcolo della riserva premi di stato patrimoniale a valori correnti.
- UPR**  
 La conversione della riserva per frazioni di premi in riserva premi nello stato patrimoniale a valori correnti è guidata principalmente dall'applicazione dei Combined Ratios (CoRs), che mostrano andamenti globalmente profittevoli con un impatto positivo di circa 124 milioni di euro.
- Discount**  
 Il discounting dei flussi di cassa attesi relativi alla riserva premi dello stato patrimoniale a valori correnti (della sola componente UPR) e alla riserva sinistri dello stato patrimoniale a valori correnti consente un apporto favorevole di circa 71 milioni di euro.
- Premi Futuri (FP)**  
 L'impatto sul valore della migliore stima della riserva premi dovuto all'introduzione della componente di Premi Futuri - comprensiva dell'effetto di attualizzazione - comporta un'ulteriore riduzione di 88 milioni di euro.
- CDA**  
 L'apporto dell'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte è trascurabile.
- RM**  
 L'aggiunta del margine di rischio pari a quasi 205 milioni di euro consente il completamento delle riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti.

Consequentemente alle operazioni descritte, le riserve tecniche nel bilancio d'esercizio pari a circa 5.191 milioni di euro, passano a circa 4.891 milioni di euro di riserve tecniche nello stato patrimoniale a valori correnti, intese come somma delle migliore stima della riserva premi e della migliore stima della riserva sinistri, al netto degli importi recuperabili da riassicurazione, dell'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte e del margine di rischio.

#### **D.2.1.4 Metodologie attuariali ed assunzioni**

##### **D.2.1.4.1 Semplificazioni**

###### **D.2.1.4.1.1 Expert Judgement**

La valutazione delle riserve tecniche è un processo che richiede l'expert judgment in vari ambiti: dalla credibilità assegnata ai dati storici, al grado di attendibilità dei modelli prospettici e al livello di incertezza nelle stime. Indipendentemente dalle tecniche utilizzate, il *judgment* è necessario per intervenire sui risultati derivati dai modelli in modo da poter contemplare adeguatamente anche circostanze non contenute nei dati storici, ma che devono essere necessariamente considerate nel calcolo delle riserve tecniche.

Pertanto, l'*expert judgment* può definirsi intrinseco in ogni decisione presa dall'Attuario Danni. Il suo ruolo si appalesa altresì nel completare l'analisi statistica effettuata, nell'interpretazione dei risultati e nell'identificazione di una soluzione anche se in presenza di limitazioni. Nell'ambito dell'analisi, l'attuario utilizza l'*expert judgment* al fine di evitare che le stime non rispecchino il reale rischio trattato.

La natura stessa degli interventi e la delicatezza delle scelte che ne consegue richiede che l'*expert judgment* sia applicato solo da persone di comprovata esperienza, conoscenza e comprensione dell'argomento in esame.

###### **D.2.1.4.1.2 Riserve tecniche cedute**

La Compagnia non prevede semplificazioni nella stima delle riserve cedute. Tale determinazione, infatti viene svolta separatamente per il business Lordo e quello Ceduto.

###### **D.2.1.4.1.3 Aggiustamenti per il rischio di controparte**

La valutazione delle riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti considera altresì gli effetti della riassicurazione. Consequentemente è necessario valutare anche il rischio che il riassicuratore non sia in grado di adempiere agli impegni presi. La valutazione della affidabilità dei riassicuratori si esprime attraverso il calcolo del cosiddetto Counterparty Default Adjustment (CDA).

Anzitutto il *Security Vetting Team (SVT)* di Allianz SE assegna un rating a ogni controparte di riassicurazione. Questo rating riflette la possibilità di default di ciascun riassicuratore e viene fornito con cadenza annuale. Nel caso non sia assegnato alcun rating ad una controparte, le viene assegnato il rating BBB di default.

L'ufficio Riassicurazione, con cadenza trimestrale, provvede all'aggiornamento delle informazioni circa l'ammontare dei depositi ricevuti dalle controparti riassicurative, così da aggiornare anche l'ammontare delle riserve cedute soggette a rischio di default della controparte. Poiché i dati vengono forniti al valore nominale e sono note le informazioni sulla durata delle riserve cedute e il loro ageing, attraverso il sistema NLDB (No-life database) si provvede all'attualizzazione del valore e al calcolo del fair value.

Nella stima del CDA<sup>20</sup> riportata il tasso di recupero è ipotizzato pari al 50%, ciò significa che, in caso di fallimento della controparte, almeno il 50% della somma sarà recuperato.

#### **D.2.1.5 Cambiamenti di natura materiale nelle assunzioni utilizzate rispetto al periodo precedente**

Nel corso del 2017, dopo aver ottenuto la certificazione dei dati, sono stati inseriti all'interno nei triangoli di analisi dei modelli statistico attuariali anche le annualità 2000, 2001 e 2002 (precedentemente partivano dall'AY 2003). Tale modifica è stata apportata su tutti i Rami Vari ma con un impatto sensibile solo all'interno della GTPL (ramo long tail) visto che queste ulteriori informazioni ci hanno consentito di effettuare una migliore stima delle code.

<sup>20</sup> CDA: Counterparty Default Adjustment: aggiustamento per le perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte

## D.2.2 Segmento Vita

### D.2.2.1 Passività tecniche per aree di attività sostanziali

Al fine di fornire l'ammontare delle riserve tecniche<sup>21</sup> per aree di attività sostanziali, il business Vita è stato suddiviso tra "business di tipo tradizionale" (di seguito indicato Life Business), "business relativo alle assicurazioni malattia e salute" (di seguito indicato Health Business) e "business di tipo Unit e Index Linked". In particolare l'assegnazione di un'obbligazione di assicurazione o di riassicurazione ad una linea di business è stata effettuata sulla base del rischio relativo all'obbligazione stessa. Il portafoglio di Allianz è stato pertanto classificato come segue:

- Life Business: include prodotti di risparmio rivalutabili collegati a gestioni separate e prodotti di rischio senza opzioni e garanzie. Tale linea di business ha registrato nel corso dell'esercizio una riduzione della riserva tecnica di 608 milioni di euro;
- Linea di Business malattia e salute: include prodotti legati alla malattia e alla salute (coperture long term care e dread disease) e rappresenta una porzione minimale del portafoglio assicurativo di Allianz;
- Unit/Index Linked: include prodotti Unit Linked con e senza opzioni e garanzie. Tale linea di business ha registrato nel corso dell'esercizio un incremento della riserva tecnica di 516 milioni di euro.

#### Riserve tecniche Vita a valori correnti al 31/12/2017

Valori in € Migliaia	31/12/2017
<b>Riserve Tecniche - Vita</b>	<b>22.509.004</b>
Migliore stima delle obbligazioni contrattuali, al lordo della riassicurazione	22.352.763
Margine di rischio	156.241
<b>Riserve Tecniche - Malattia</b>	<b>- 4.355</b>
Migliore stima delle obbligazioni contrattuali, al lordo della riassicurazione	- 4.933
Margine di rischio	578
<b>Riserve Tecniche - Unit Linked</b>	<b>5.084.470</b>
Migliore stima delle obbligazioni contrattuali, al lordo della riassicurazione	5.023.170
Margine di rischio	61.300
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>27.589.119</b>

La tabella sopra riportata, per Allianz S.p.A., riporta l'ammontare delle riserve tecniche al 31 dicembre 2017 per linee di business, suddivise nelle componenti relative alla migliore stima delle obbligazioni contrattuali<sup>22</sup>, al lordo della riassicurazione, e al margine di rischio<sup>23</sup>.

L'ammontare complessivo delle riserve tecniche ammonta a 27.589 milioni di euro, di cui 22.509 milioni di euro relativi alle riserve tecniche del business tradizionale, 5.084 milioni di euro relativi riserve tecniche del business Unit e Index Linked e -4 milioni di euro (valore attuale dei futuri premi maggiore rispetto al valore attuale delle future uscite e costi) relativi alle riserve tecniche del business malattia e salute.

#### D.2.2.1.1 Basi di valutazione, metodi e principali ipotesi

Il valore delle riserve tecniche è stato calcolato secondo quanto prescritto dalla normativa Solvency II (Articoli 76 e 77 della direttiva Solvency II 2009/138/EC) in base alla quale le riserve tecniche corrispondono al capitale necessario per trasferire i propri impegni verso gli assicurati ad un altro assicuratore.

Il valore delle riserve tecniche è stato determinato pari alla somma delle seguenti componenti, il cui calcolo viene effettuato separatamente:

- migliore stima delle obbligazioni contrattuali: valore attuale dei flussi di cassa in entrata e in uscita connessi alle obbligazioni contrattuali, tenuto conto delle opzioni e della garanzie finanziarie contrattuali. Il valore è calcolato al lordo degli importi ceduti in riassicurazione; per questi ultimi infatti è previsto un calcolo separato;

<sup>21</sup> Riserve tecniche = Technical Provision

<sup>22</sup> Miglior stima delle obbligazioni contrattuali = Best Estimate Liability

<sup>23</sup> Margine di rischio = Risk Margin

- margine di rischio: corrisponde all'ammontare, in aggiunta alla migliore stima delle obbligazioni contrattuali, che un'altra compagnia richiederebbe per subentrare a coprire gli obblighi assicurativi e riassicurativi.

I modelli attuariali utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche sono stati implementati tenendo adeguatamente in considerazione la natura e la complessità dei rischi sottostanti.

In particolare si sono analizzate le tipologie di business presenti in portafoglio suddividendole in gruppi di rischio omogenei in base alle seguenti caratteristiche:

- rischiosità del portafoglio;
- significatività delle opzioni e delle garanzie presenti in portafoglio;
- comportamento razionale dell'assicurato;
- dipendenza dei flussi di cassa rispetto agli scenari finanziari prospettati;
- livello di incertezza della proiezione dei flussi di cassa.

Per cogliere il valore delle opzioni e delle garanzie si è utilizzato un modello stocastico, che consente di modellare l'interazione tra attivi e passivi, all'interno del quale è stata implementata la strategia della Compagnia di investimento e di realizzo delle plus/minusvalenze latenti ed è stato modellato il comportamento razionale dell'assicurato.

Per una porzione immateriale di portafoglio, in assenza di modellizzazione, il valore delle riserve tecniche è stato posto pari al valore delle riserve del bilancio d'esercizio. In considerazione dell'immaterialità di tale portafoglio è stato verificato che la metodologia semplificata non comporti distorsioni materiali nella valutazione dei Fondi Propri eligibili.

#### **D.2.2.1.1.1 Migliore stima delle obbligazioni contrattuali (Best Estimate Liability)**

La migliore stima delle obbligazioni contrattuali, è stata determinata, polizza per polizza, tramite la valutazione deterministica dei flussi di cassa, a cui poi viene aggiunto il valore delle opzioni e delle garanzie finanziarie determinato operando tramite una procedura di calcolo stocastica considerando molteplici differenti scenari finanziari.

Infine, una porzione marginale di portafoglio ben circoscritta e fuori dal perimetro del modello per ragioni tecniche e di materialità, è stata aggiunta alla componente modellata, operando tramite metodologia semplificata.

#### **Componente deterministica**

L'elaborazione della componente deterministica della migliore stima delle obbligazioni contrattuali è effettuata con un modello deterministico, che proietta le passività attuariali per l'intera durata del contratto con un dettaglio polizza per polizza e con passo temporale mensile.

La proiezione dei flussi di cassa, determinata in maniera coerente con il principio del limite temporale degli effetti contrattuali (contract boundary), tiene conto dei flussi di cassa in ingresso (premi futuri contrattualmente previsti) e dei flussi di cassa in uscita sia in termine di prestazione verso gli assicurati (valore di riscatto, prestazione a scadenza, pagamento di rate di rendita, capitale in caso di sinistro) sia per far fronte ai costi a carico della Compagnia.

Le proiezioni deterministiche sono elaborate tenendo conto di ipotesi di proiezione del portafoglio desunte da analisi statistiche del portafoglio e in conformità alla pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio prescritta dalla normativa Solvency II.

Tutti i flussi di cassa futuri vengono poi scontati alla data di bilancio così da ottenere la componente deterministica della migliore stima delle obbligazioni contrattuali.

#### **Componente stocastica**

La determinazione del valore del costo delle opzioni e delle garanzie (di seguito TVOG) viene effettuata sulla base di una valutazione stocastica tramite un modello strutturato e consolidato a livello aziendale.

La stima di tale valore avviene tramite la modellizzazione puntuale delle opzioni e delle garanzie finanziarie presenti in portafoglio. In particolare le principali garanzie modellate sono rappresentate dalle garanzie finanziarie di rendimento minimo in caso di riscatto e morte, dalle garanzie finanziarie a scadenza, dalle opzioni finanziarie garantite in caso di conversione in rendita o differimento automatico a scadenza.



Nella proiezione stocastica, oltre alle ipotesi attuariali, e ai differenti scenari finanziari si tiene altresì conto delle future misure di gestione adottate (“*management actions*”) dalla Compagnia per il realizzo strategico di plusvalenze e minusvalenze latenti e del comportamento razionale dell’assicurato in risposta alle fluttuazioni del mercato finanziario.

Per il calcolo del TVOG il valore stocastico della migliore stima delle obbligazioni contrattuali, definito come media aritmetica della miglior stima delle obbligazioni contrattuali considerando molteplici differenti scenari finanziari, è confrontato rispetto a quello deterministico: l’eccedenza di valore dell’elaborazione stocastica rispetto a quella deterministica rappresenta il valore finanziario del costo delle opzioni e delle garanzie.

#### **Porzione di business non modellata e riserve per somme da pagare**

Alla componente modellata viene aggiunta una porzione marginale di portafoglio ben circoscritta che, essendo fuori dal perimetro del modello per ragioni tecniche e di materialità, viene inclusa nell’ammontare della migliore stima delle obbligazioni contrattuali, con un metodo semplificato, in base al quale si assume che la stessa sia pari alla riserva matematica determinata ai fini del bilancio d’esercizio.

Tra questi importi rientrano principalmente gli ammontari delle riserve associate a prodotti unit linked, i cui premi non sono ancora stati convertiti in quote del fondo, eventuali correzioni dei dati di input, rettifiche legate all’allineamento del valore ufficiale dei fondi unit e infine il valore delle riserve relative al business indiretto (business in accettazione) che in ogni caso rappresenta una porzione non materiale di portafoglio.

Concorrono alla determinazione della migliore stima delle obbligazioni contrattuali anche le riserve per somme da pagare, che rappresentano gli importi dovuti agli assicurati, che per ragioni procedurali non sono ancora stati liquidati alla data di valutazione. Nell’assunzione che questi importi siano pagati in tempi molto brevi si assume che la migliore stima delle obbligazioni contrattuali risulti pari all’importo accantonato ai fini del bilancio d’esercizio.

#### **D.2.2.1.1.2 Margine di rischio (Risk Margin)**

Il margine di rischio, concorre assieme alla migliore stima delle obbligazioni contrattuali alla determinazione delle riserve tecniche. Il margine di rischio è definito come quell’ammontare da aggiungere alla migliore stima delle obbligazioni contrattuali, al fine di garantire che il valore delle riserve tecniche corrisponda all’importo che le compagnie dovrebbero pagare se dovessero trasferire immediatamente le loro obbligazioni ad un’altra impresa.

Il margine di rischio è stato valutato in accordo con la direttiva Solvency II e tenendo in considerazione i recenti chiarimenti dell’EIOPA di non utilizzare il Volatility Adjustment ai fini del calcolo dello stesso.

Il margine di rischio è stato calcolato secondo il metodo del costo di detenzione del capitale necessario per far fronte ai rischi non immunizzabili applicando un costo del capitale posto pari al 6% stabilito secondo la direttiva Solvency II. L’allocazione a ciascuna linea di business è stata effettuata sulla base del contributo della linea stessa ai requisiti patrimoniali di solvibilità dei rischi non immunizzabili.

#### **D.2.2.1.1.3 Applicazione misure per le garanzie di lungo termine – Volatility Adjustment**

La migliore stima delle obbligazioni contrattuali è stata determinata mediante la pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio con l’aggiunta di uno spread di volatilità, chiamato Volatility Adjustment (VA).

Tale aggiustamento ha la finalità di riflettere lo spread tra la curva risk-free ed un portafoglio di attivi preso a riferimento (“*Reference Asset Portfolio*”), definito direttamente dall’EIOPA e costituito da titoli sovrani e obbligazioni corporate.

Il Volatility Adjustment (applicato nella misura del 65% del suddetto spread) è stato adottato sia per il business tradizionale che per le Unit Linked.

Segue una tabella riepilogativa dell’impatto derivante dall’adozione del Volatility Adjustment sulle riserve tecniche (importi al lordo della riassicurazione), al 31 Dicembre 2017:

Riserve tecniche Vita a valori correnti al 31/12/2017 con e senza l'applicazione del Volatility Adjustment

Valori in € Migliaia	Con VA (Ufficiale)	Senza VA	Delta
Riserve Tecniche - Vita	27.589.119	27.634.739	-45.620

Si evidenzia che l'azzeramento dell'aggiustamento della volatilità non comporta il mancato rispetto del requisito patrimoniale di solvibilità.

#### D.2.2.1.2 Livello di incertezza - Analisi di sensitività delle riserve tecniche

L'incertezza relativa alla proiezione dei flussi di cassa è stata valutata tramite analisi di sensitività effettuate al 31 dicembre 2017, con lo scopo di verificare le variazioni nei valori delle riserve tecniche conseguenti a variazioni nelle principali ipotesi di proiezione. L'analisi è stata condotta separatamente per ciascuna componente delle riserve tecniche: migliore stima deterministica delle obbligazioni contrattuali, TVOG e margine di rischio. A fronte della variazione delle riserve tecniche è stato inoltre valutato l'impatto in termini di Fondi Propri, con lo scopo di valutare gli effetti sulla capacità patrimoniale della Compagnia.

Con riferimento ai fattori economici la variazione delle riserve tecniche è stata stimata a partire da shock finanziari applicati alla curva Euro Swap al 31 dicembre 2017.

Con riferimento alle ipotesi tecniche di proiezione, le variazioni nel valore delle riserve tecniche sono state valutate sulla base di analisi di sensitività applicate al portafoglio in-force al 31 dicembre 2017.

In particolare, al fine di valutare l'incertezza relativa alla proiezione dei flussi di cassa e i conseguenti impatti in termini di Fondi Propri, sono state eseguite le seguenti analisi di sensitività:

- variazioni nel tasso risk-free;
- variazioni nel valore degli indici azionari;
- variazioni nel rischio legato al livello dello spread;
- variazioni nella volatilità di mercato;
- variazioni nelle ipotesi di riscatto;
- variazione nelle spese di amministrazione;
- variazioni nelle ipotesi di inflazione;
- altre variazioni legate ad ipotesi di mortalità e malattia.

#### D.2.2.2 Importi recuperabili da riassicurazione e SPVs

Si riportano a seguire gli importi relativi alla quota delle riserve tecniche cedute in riassicurazione (di seguito "Recoverable") per la Compagnia al 31 dicembre 2017:

Importi recuperabili da riassicurazione a valori correnti al 31/12/2017

Valori in € Migliaia	31/12/2017
Totale importi recuperabili da riassicurazione e società veicolo, dopo l'aggiustamento CDA - Vita	64.410
Aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte (CDA)	-
<b>Totale importi recuperabili da riassicurazione e società veicolo, prima dell'aggiustamento CDA – Vita</b>	<b>64.410</b>
Totale importi recuperabili da riassicurazione e società veicolo, dopo l'aggiustamento CDA - Malattia	161
Aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte (CDA)	-
<b>Totale importi recuperabili da riassicurazione e società veicolo, prima dell'aggiustamento CDA – Malattia</b>	<b>161</b>
<b>Totale importi recuperabili da riassicurazione e società veicolo, prima dell'aggiustamento CDA – Vita</b>	<b>64.571</b>

Per quanto concerne il business di Allianz S.p.A non sono presenti forme riassicurative di tipo SPV (Special Purpose Vehicle – Società Veicolo).

Per la Compagnia Allianz S.p.A. la porzione di riserve tecniche ceduta in riassicurazione è immateriale e rappresenta circa lo 0,2% del totale delle riserve tecniche.

I trattati di riassicurazione presenti nel portafoglio Allianz S.p.A. sono principalmente di tipo “proporzionale” ovvero la controparte sostiene il pagamento dei sinistri e delle prestazioni con la stessa quota con cui riceve i premi. La maggior parte dei trattati di riassicurazione rientra nel perimetro dei modelli di proiezione attuariale. Relativamente alla porzione non materiale di portafoglio non modellata si assume che il valore del Recoverable sia pari alla riserva ceduta in riassicurazione contabilizzata secondo i principi nazionali.

### D.2.2.3 Differenze valutative tra principi contabili nazionali e Solvency II

Si riportano in tabella le differenze di valutazione tra le riserve tecniche del bilancio d’esercizio (principi nazionali) e le riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti (principi Solvency II).

Riserve tecniche a valori correnti e riserve tecniche da bilancio d’esercizio al 31/12/2017

Valori in € Migliaia	Bilancio d'esercizio	Valore Solvibilità II	Δ
<b>Riserve Tecniche - Vita</b>	<b>21.021.828</b>	<b>22.509.004</b>	<b>1.487.176</b>
Migliore stima delle obbligazioni contrattuali, al lordo della riassicurazione		22.352.763	
Margine di rischio		156.241	
<b>Riserve Tecniche - Malattia</b>	<b>4.353</b>	<b>4.355</b>	<b>-8.708</b>
Migliore stima delle obbligazioni contrattuali, al lordo della riassicurazione		4.933	
Margine di rischio		578	
<b>Riserve Tecniche - Unit Linked</b>	<b>5.369.145</b>	<b>5.084.470</b>	<b>-284.675</b>
Migliore stima delle obbligazioni contrattuali, al lordo della riassicurazione		5.023.170	
Margine di rischio		61.300	
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>26.395.326</b>	<b>27.589.119</b>	<b>1.193.793</b>

La maggior parte delle differenze tra le riserve tecniche del bilancio d’esercizio e le riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti, derivano dalle differenze nei principi di valutazione.

In particolare le riserve tecniche, secondo la normativa italiana, sono calcolate a partire dalla prestazione corrente dell’assicurato, utilizzando basi prudenziali di primo ordine adottate per la quantificazione dei tassi di premio puro. La normativa italiana richiede, inoltre, di valutare la necessità di appostare riserve a copertura delle spese di gestione del contratto, riserve aggiuntive a copertura dei rischi finanziari (riserva aggiuntive per insufficienza tassi da Ex Provv 1801 e riserva per sfasamento temporale) e riserve aggiuntive a copertura dei rischi tecnici (riserva aggiuntive per insufficienza basi demografiche e riserva aggiuntiva per spese di gestione).

Per quanto concerne invece le riserve tecniche calcolate per lo stato patrimoniale a valori correnti si evidenzia che la direttiva Solvency II ha introdotto un nuovo framework per la determinazione delle stesse, richiedendo che siano valutate a valori di mercato. A tal fine il valore delle riserve tecniche è determinato tramite l'attualizzazione, sulla base di una curva finanziaria risk free, dei flussi di cassa proiettati utilizzando, per la proiezione, ipotesi best estimate e includendo nella valutazione il valore delle opzioni e delle garanzie contrattuali. In un'ottica di valutazioni a mercato per i contratti, le cui prestazioni sono dipendenti dalla performance degli attivi sottostanti, il valore delle riserve tecniche è calcolato sulla base di rendimenti di gestione "*market consistent*" ossia rendimenti che riflettono il valore di mercato degli attivi sottostanti

In aggiunta all'attualizzazione dei flussi di cassa, il valore complessivo delle riserve tecniche, include un margine per il rischio a copertura dei rischi non immunizzabili. Tale componente è richiesta nella valutazione del bilancio a valori correnti mentre non è contemplata nella valutazione del bilancio d'esercizio.

#### **D.2.2.4 Cambiamenti di natura materiale nelle assunzioni utilizzate rispetto al periodo precedente**

Nel corso dell'esercizio 2017 non sono intervenuti cambiamenti materiali nelle assunzioni adottate rispetto al periodo precedente. Si segnala unicamente che nel corso dell'esercizio 2017, a seguito del permanere dei tassi di interesse a livelli estremamente bassi prossimi a zero o negativi, è stato approvato dal Regolatore, un cambio del modello di generazione degli scenari economici, in modo da poter gestire tassi di interesse anche negativi.

Affinamenti del modello, introdotti per la gestione di nuove tariffe, sono stati implementati dall'ufficio preposto allo Sviluppo e alla gestione dei modelli e sono stati opportunamente testati ai fini della valutazione delle riserve tecniche.

In conclusione, nel periodo di riferimento, si evidenzia che non vi sono stati cambiamenti di natura materiale nelle assunzioni utilizzate rispetto al periodo precedente.

## D.3 Altre passività

### D.3.1 Altre riserve tecniche

La voce risulta valorizzata solo nel bilancio d'esercizio in quanto tali riserve non sono presenti nello stato patrimoniale a valori correnti.

### D.3.2 Passività potenziali

La voce non è valorizzata.

### D.3.3 Riserve diverse dalle riserve tecniche

La voce contiene accantonamenti a fondi per rischi ed oneri che rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza od ammontare indeterminati. Nello stato patrimoniale a valori correnti è stato in genere mantenuto il valore presente nel bilancio d'esercizio ad eccezione degli accantonamenti:

- per il Fondo Agenti indennità in maturazione, nello stato patrimoniale a valori correnti tale fondo viene attualizzato ed è costituito per far fronte alla possibilità che gli agenti della rete decidano di cessare il proprio rapporto con Allianz S.p.A., richiedendo quindi la liquidazione dell'indennità spettante;
- per il Fondo rischi GEI (Group Equity Incentive) che comprende gli accantonamenti per gli oneri futuri connessi al programma incentivante dei Dirigenti del Gruppo Allianz, che ai fini di solvibilità è stato valutato secondo i principi internazionali (IFRS 2) che prevedono l'iscrizione della passività durante il periodo di maturazione.

### D.3.4 Obbligazioni da prestazioni pensionistiche

Tale posta accoglie l'ammontare delle quote accantonate dalla Compagnia a fronte dei debiti nei confronti del personale dipendente in conformità alle disposizioni normative e contrattuali vigenti.

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

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

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

### D.3.5 Depositi dai riassicuratori

Nello stato patrimoniale a valori correnti, i depositi della riassicurazione passiva vengono valutati al fair value applicando il tasso riconosciuto al riassicuratore all'importo nominale versato dallo stesso e quindi attualizzandolo per il periodo residuo in base al tasso di interesse di mercato.

I contratti di riassicurazione vita che prevedono anche i depositi, vengono investiti in fondi comuni. In seguito, alla fine del periodo il riassicuratore riceve l'ammontare investito nel fondo e come remunerazione, l'utile ottenuto dalla gestione del fondo stesso. Ciò fa sì che il deposito sia, per sua natura, valutato al fair value anche nel bilancio d'esercizio.

### D.3.6 Passività fiscali differite

Le passività per imposte differite vengono valutate così come descritto nel paragrafo "D.1.4 Attività fiscali differite".

Nel bilancio a valori correnti il saldo delle imposte differite è negativo per 247 milioni di euro e viene pertanto rappresentato tra le passività.

La variazione netta tra le imposte differite del bilancio a valori correnti e il bilancio d'esercizio è negativa e pari a 445 milioni di euro.

Nella tabella seguente è sinteticamente indicata la composizione del saldo delle imposte differite in base all'origine:

Dettaglio imposte differite nette al 31/12/2017

Valori in € Migliaia	31/12/2017
<b>Imposte differite attive</b>	<b>564.840</b>
Investimenti finanziari azionari	1.439
Provvigioni d'acquisizione poliennali	6.358
Riserve tecniche assicurative	307.085
Altre passività	43.455
Attivi immateriali	5.214
Avviamento	90.199
Altre attività	111.090
<b>Imposte differite passive</b>	<b>-811.890</b>
Investimenti finanziari obbligazionari	-598.206
Investimenti in imprese del gruppo	-47.624
Immobili	-139.494
Crediti finanziari	-26.566
<b>Imposte differite nette (+DTA / -DTL)</b>	<b>-247.050</b>

Il saldo di imposte differite, pari a 247 milioni di euro, deriva principalmente dalle imposte sulle differenze temporanee risultanti dalla diversa valutazione degli investimenti finanziari e immobiliari, dalla diversa valutazione delle riserve tecniche danni e vita, come illustrato nei rispettivi paragrafi della presente informativa, nonché dall'annullamento dell'avviamento e delle provvigioni d'acquisto poliennali. Inoltre, concorrono alla formazione del saldo le imposte differite sulle differenze temporanee già presenti nel bilancio d'esercizio, originate dal rinvio della deducibilità negli esercizi futuri degli incrementi delle riserve tecniche dei rami danni e vita e delle svalutazioni dei crediti verso assicurati.

### D.3.7 Derivati

Relativamente ai criteri di valutazione dei derivati nello stato patrimoniale a valori correnti si rinvia al paragrafo "D.1.7.6 Derivati" della sezione "D.1 Attività".

Come indicato nello stesso paragrafo, la differenza tra il valore del bilancio d'esercizio ed il valore nel bilancio a valori correnti della voce in oggetto è giustificato per lo più dalla presenza nello stato patrimoniale a valori correnti di posizioni passive derivanti da "unbundling" o "silo consolidation" per 90 milioni di euro, come già evidenziato nella sezione "D.1.7.4 Obbligazioni".

### D.3.8 Debiti verso enti creditizi

La voce accoglie i saldi dei conti correnti bancari negativi. Sia nello stato patrimoniale a valori correnti che nel bilancio d'esercizio vengono mantenuti al loro valore nominale

### D.3.9 Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi

La voce non è valorizzata.

### **D.3.10 Debiti assicurativi e verso intermediari**

La voce comprende i debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di assicurati e intermediari e compagnie per saldi dei conti correnti. Tali debiti, che per loro natura sono regolabili a breve termine, sono iscritti al loro valore nominale sia nel bilancio d'esercizio che nello stato patrimoniale a valori correnti.

### **D.3.11 Debiti riassicurativi**

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

### **D.3.12 Debiti (commerciali, non assicurativi)**

La voce accoglie i debiti di natura non assicurativa quali ad esempio i debiti per contributi previdenziali, i debiti per imposte e i fondi imposte. Considerando la loro natura e la relativa durata tipicamente a breve termine, tali debiti vengono iscritti al loro valore nominale sia nel bilancio d'esercizio che nello stato patrimoniale a valori correnti.

### **D.3.13 Passività subordinate**

Dall'esercizio 2015 Allianz S.p.A. ha in essere un finanziamento perpetuo e subordinato ricevuto dalla controllante indiretta Allianz SE e derivante dalla fusione per incorporazione della società ACIF S.p.A.

Nel bilancio d'esercizio tale passività è stata valutata al valore nominale pari a 1.000.000 migliaia di euro. Nello stato patrimoniale a valori correnti la passività è valutata al valore corrente senza considerare eventuali aggiustamenti che tengono conto delle variazioni del merito di credito dell'impresa stessa verificatesi dopo la rilevazione iniziale. Tali tecniche di valutazione si basano principalmente su un approccio "bottom up" in cui l'impresa determina il proprio merito di credito al momento della rilevazione della passività subordinata.

### **D.3.14 Tutte le altre passività non segnalate altrove**

Rientrano in questa voce tutte le passività residuali rispetto alle precedenti. Sono per lo più valutate al valore nominale anche nello stato patrimoniale a valori correnti perché tale valore è considerato rappresentativo del relativo valore di fair value.

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

Non si segnalano metodi alternativi di valutazione per le attività e passività ulteriori rispetto a quanto precedentemente indicato.



## **D.5 Altre informazioni**

Tutte le informazioni rilevanti relative alla valutazione degli Attivi, Riserve tecniche e dei Passivi sono state riportate nelle sezioni precedenti. Non vi sono ulteriori informazioni da riportare.

## E. GESTIONE DEL CAPITALE

La seguente sezione è focalizzata sulla descrizione della posizione di solvibilità della Compagnia, espressa come rapporto tra la dotazione patrimoniale, ovvero i Fondi Propri (Own Funds) ed il Requisito Patrimoniale di Solvibilità e Minimo (SCR-MCR) .

In particolare, in tema di Fondi Propri, vengono approfonditi i seguenti dettagli informativi:

- la struttura, ammontare e qualità (tiering) dei Fondi Propri;
- la riconciliazione tra Fondi Propri e Patrimonio netto del bilancio d'esercizio;
- l'analisi delle movimentazioni dei Fondi Propri durante il periodo di riferimento;

In modo speculare, si tratta in dettaglio il Requisito Patrimoniale di Solvibilità e il Requisito Patrimoniale Minimo in termini di:

- importo, e ripartizione degli stessi per categoria di rischio, calcolati secondo il Modello Interno;
- variazioni materiali intervenute durante il periodo;

La sezione è poi completata con alcune informazioni di dettaglio relative al Modello Interno, non incluse ai fini della presente sintesi.

## E.1 Fondi Propri

### E.1.1 Obiettivi, politica e processo di gestione del capitale

I Fondi propri sono la risorsa principale della Compagnia posta a presidio del rischio assunto dalla stessa nello svolgimento delle proprie attività. La gestione del capitale è strettamente correlata alla strategia di rischio, dal momento che la propensione al rischio (*Risk Appetite*) e la sua declinazione prevedono la determinazione di valori obiettivo in termini di indice di solvibilità e limiti operativi rispetto ai quali le attività di gestione del capitale sono sviluppate in coerenza. In sintesi, quindi le modalità di gestione del capitale della Compagnia comprendono l'insieme di tutte le attività svolte per assicurare che il livello di capitalizzazione sia mantenuto in linea sia con le richieste normative che con la strategia e gli obiettivi aziendali.

#### Principi

I principi guida che costituiscono la base per la gestione del capitale sono:

- gestire il capitale al fine di proteggere la solvibilità della Compagnia in conformità alle politiche aziendali in tema di gestione del capitale, gestione dei rischi e valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA). In particolare, il capitale viene allocato ai *driver* di rischio sottostanti rispettando il vincolo di budget imposto dalla *Risk Strategy* e con l'obiettivo di ottimizzare il rendimento atteso, dato tale vincolo. Le valutazioni di rischio ed i fabbisogni di capitale sono integrati nel processo manageriale e decisionale. Tale obiettivo è raggiunto allocando il capitale ai vari segmenti, alle linee di business ed agli investimenti;
- facilitare la fungibilità del capitale, mantenendo un *buffer* al di sopra del Requisito Patrimoniale Minimo (*Minimum Capital Ratio*) per fronteggiare eventuale volatilità di mercato e in coerenza con gli assetti partecipativi;
- rispettare i requisiti normativi relativi alla dotazione di capitale minimo richiesto;
- assicurare la competitività ed un alto posizionamento in termini di solidità patrimoniale;
- impiegare il capitale della Compagnia traguardando un certo livello di profittabilità del capitale (RoE - *Return on Equity*) in ottica complessiva e con l'obiettivo di raggiungere i livelli di dividendo pianificati;
- gestire il capitale al fine di generare valore economico sufficiente a remunerare il rischio e il costo del capitale;
- allocare il capitale in base ai modelli di rischio utilizzati al fine di indirizzare il business tenendo in considerazione anche altri vincoli (come il rating e la liquidità);
- allocare il capitale in funzione dei diversi segmenti di business (primo livello) e dei singoli prodotti (secondo livello).

#### Obiettivi

- Mantenere l'equilibrio tra una sufficiente capitalizzazione superiore ai limiti regolamentari e una capitalizzazione coerente con i limiti definiti dal CdA. In tale ambito, gli azionisti forniscono un supporto finanziario continuativo, mentre la Capogruppo fornisce un supporto operativo continuativo affinché la Compagnia possa soddisfare gli obblighi normativi previsti, inclusi dei livelli di capitale richiesti per obiettivi di rating della capitalizzazione e livelli di capitale in eccesso rispetto ai requisiti minimi regolamentari. Allo stesso tempo, la Compagnia si prefigge di mantenere un eccesso di capitale prontamente disponibile per poter fronteggiare velocemente qualsiasi necessità di capitale si dovesse presentare a livello locale;
- raggiungere i livelli target definiti dal CdA e dagli azionisti in termini di redditività sul capitale (RoE) e di dividendo. Il CdA della Compagnia infatti, approva annualmente il documento di *Risk Appetite Framework*, nel quale sono definiti il livello complessivo di rischio che la Compagnia intende sostenere in termini di *Solvency II Capital Ratio* (ovvero il rapporto tra i Fondi Propri ammissibili a copertura e il Requisito Patrimoniale di Solvibilità) e la massima devianza dalla propensione al rischio (*Risk Tolerance*). In tale ambito sono definiti:
  - il *Management Ratio* (o *Capital Aspiration Ratio*) inteso come il livello di capitalizzazione che assicura il rispetto dei requisiti regolamentari anche in seguito al verificarsi di scenari di stress moderatamente severi. Il *Management Ratio* è utilizzato per un'efficiente gestione del capitale in grado di sostenere scenari sfavorevoli;
  - il *Minimum Capital Ratio*, ovvero il valore minimo che il *Solvency II Capital Ratio* può assumere in seguito al verificarsi di uno scenario di stress particolarmente severo;
  - il range di riferimento del *Management Ratio* in accordo con la *Risk Tolerance* della Compagnia (*alert action e upper barriers*), al fine di garantire la pronta attivazione di un processo di escalation al verificarsi di valori critici del *Solvency II Capital Ratio*.

### **Vincoli da rispettare:**

Il principale vincolo da rispettare riguarda la definizione di opportune modalità operative di assunzione dei rischi in modo che l'impiego del capitale e la volatilità dell'indice di solvibilità siano mantenuti sempre in linea con quanto definito dal CdA.

A livello operativo, con periodicità trimestrale, la Funzione Risk Management monitora l'andamento del *Solvency II Capital Ratio* e il suo posizionamento rispetto al *Management Ratio*, nonché la copertura riserve e gli stress sulla stessa.

Qualora per la Compagnia si riscontrasse un *Solvency II Capital Ratio* superiore al *Management Ratio* (eccesso di capitale), tale eccesso potrà, previa valutazione, essere reso disponibile compatibilmente con le esigenze di business della Compagnia.

Viceversa, nel caso in cui la Compagnia si trovasse al di sotto del *Minimum Capital Ratio*, "Group Treasury and Corporate Finance" di Allianz SE e la Compagnia concorderanno opportune modalità per riportare al livello previsto ed in un tempo adeguato il *Solvency II Capital Ratio*. Tali misure possono includere:

- la rimodulazione della distribuzione dei dividendi;
- eventuali aumenti di capitale ritenuti necessari;
- l'attivazione di azioni tattiche in merito agli aspetti legati alla riassicurazione oppure a strategie di *de-risking* sul portafoglio investimenti;

eventuali aumenti di capitale sono sottoposti dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia all'approvazione dell'Assemblea.

Inoltre, se la Compagnia dovesse invece scendere, nel corso dell'anno, al di sotto del suo *Management Ratio*, ma rimanere al di sopra del *Minimum Capital Ratio*, occorrerà valutare la necessità o meno di implementare le necessarie modalità di ripristino del *Management Ratio*. Nel caso in cui il *Management Ratio* della Compagnia si trovi al di sotto dell'*alert barrier*, nell'ambito della capitalizzazione di primo pilastro di Solvency II, il Responsabile Risk Management della Compagnia è tenuto a presentare tempestivamente un contingency plan al fine di preservarne la solvibilità.

### **Politiche e processi:**

La definizione del *Management Ratio* della Compagnia avviene in occasione del processo annuale di pianificazione periodica (Planning Dialogue), nell'ambito del quale viene riesaminata l'allocazione del capitale su un orizzonte di pianificazione di tre anni. Nel processo di pianificazione periodica sono altresì determinati l'allocazione strategica del portafoglio investimenti (*Strategic Asset Allocation* – "SAA") ed il piano della nuova produzione della Compagnia che rappresentano alcuni degli input per la determinazione del *Management Ratio*. In particolare, la *Strategic Asset Allocation* è proposta dalla Funzione Investimenti ed approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

La determinazione del *Management Ratio* e del *Minimum Capital Ratio* è basata su scenari di stress relativi ai vincoli di capitalizzazione applicabili di natura interna ed esterna.

Il *Minimum Capital Ratio* si basa invece su specifici requisiti di capitale legati al mantenimento dell'operatività del business ed è aggiornato annualmente nell'ambito del processo di pianificazione. Sopra tale livello viene concordato un buffer per neutralizzare movimenti ordinari nel mercato dei capitali ed altri eventi di rischio, quali i movimenti dei tassi di interesse e del mercato azionario, da stabilire in coordinamento con Group Risk. Il *Management Ratio* è la somma del *Minimum Capital Ratio* e del *buffer*.

L'obiettivo della Compagnia è garantire un *Solvency II Capital Ratio* in linea con il *Management Ratio* definito in sede di pianificazione e, più in generale, al di sopra del livello minimo fissato (*Minimum Capital Ratio*).

Sulla base del *Management Ratio* e dei requisiti normativi locali (ad esempio, Indice di copertura riserve - *Reserve coverage ratio*) sono stabilite le relative operazioni sul capitale eventualmente da porre in essere (es. aumenti di capitale, dividendi, riassicurazione).

Al fine di garantire una corretta gestione del capitale, preme inoltre rilevare l'importanza sia della definizione di un budget, che un'efficiente allocazione del capitale.

La definizione del budget rientra nel processo di pianificazione strategica, dalla quale ne consegue la definizione di appositi limiti sui rischi ai quali la Compagnia è esposta (es. rischi finanziari, rischi sul business vita, ecc.).

L'allocazione del capitale è effettuata su due livelli. Nello specifico, il primo livello concerne i diversi segmenti di business mentre il secondo riguarda i singoli prodotti. L'analisi per segmenti permette di considerare gli effetti di diversificazione tra i

diversi prodotti del singolo segmento a causa dei diversi profili di rischio, mentre l'allocazione a livello di singolo prodotto è effettuata poiché i diversi prodotti assicurativi caratterizzati da diverse tipologie di coperture assorbono un quantitativo di capitale differente tra loro. Entrambi gli approcci allocano il capitale in modo tale che il totale del capitale di rischio sia uguale al capitale diversificato per quella porzione di business della Compagnia.

Operativamente, la gestione del capitale si declina rispetto ai seguenti ambiti di applicazione:

- **business in essere ("in-force")**: gestione degli attivi e delle passività così che l'utilizzo del capitale e la volatilità della posizione di solvibilità siano all'interno dei limiti operativi (i principali indicatori considerano adeguate prove di stress e sensitività – es. rischio azionario, sensitività ai tassi di interesse, proiezioni del SCR);
- **nuova produzione / investimenti**:
  - coordinamento ed integrazione tra la pianificazione di business, la profittabilità attesa e la pianificazione degli investimenti (*investment return, combined ratio*);
  - garanzia di raggiungimento di una sufficiente profittabilità della nuova produzione lungo la vita dei prodotti prendendo in considerazione i costi del capitale;
- **gestione attiva del capitale disponibile**:
  - analisi dei fabbisogni di capitale in caso di ambizioni di crescita;
  - remunerazione del capitale in eccesso.

#### Pianificazione del capitale a livello di Compagnia

Il piano dei dividendi riflette l'ammontare dell'eccesso di capitale disponibile in modo da rendere, previo processo valutativo, lo stesso disponibile agli azionisti. Nello stesso tempo si considerano opportunamente gli impatti legati all'evoluzione del profilo di rischio e gli eventuali cambiamenti nel framework regolamentare. Il coordinatore centrale del Planning Dialogue è il "Group Actuarial Planning and Controlling"; le funzioni "Group Treasury and Corporate Finance", "Group Actuarial Planning and Controlling" e "Group Risk" assicurano coerenza tra il capitale della stessa ed i piani di dividendi nel contesto del Piano Industriale.

Nel corso del 2017 non sono intervenuti cambiamenti significativi nel processo di gestione del capitale.

## E.1.2 Struttura, ammontare e qualità dei Fondi Propri disponibili e eligibili a copertura del SCR-MCR

Dettaglio dei Fondi Propri di base, disponibili e ammissibili alla copertura di SCR e MCR

Valori in € Migliaia

<b>Fondi propri di base, disponibili e ammissibili a copertura del SCR e MCR</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Δ</b>	<b>Classe 1 illimitati</b>	<b>Classe 1 limitati</b>	<b>Classe 2</b>	<b>Classe 3</b>
Capitale sociale ordinario	403.000	403.000	-	403.000	-	-	-
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	1.181.750	760.624	-421.126	760.624	-	-	-
(+) Riserva di riconciliazione	2.762.240	2.797.623	35.383	2.797.623	-	-	-
(+) Passività subordinate	1.029.264	1.165.345	136.081	-	1.165.345	-	-
<b>Totale Fondi Propri di Base</b>	<b>5.376.254</b>	<b>5.126.592</b>	<b>-249.662</b>	<b>3.961.247</b>	<b>1.165.345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale dei Fondi Propri disponibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)</b>	<b>5.376.254</b>	<b>5.126.592</b>	<b>-249.662</b>	<b>3.961.247</b>	<b>1.165.345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale dei Fondi Propri disponibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)</b>	<b>5.376.254</b>	<b>5.126.592</b>	<b>-249.662</b>	<b>3.961.247</b>	<b>1.165.345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale dei Fondi Propri ammissibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)</b>	<b>5.376.254</b>	<b>5.126.592</b>	<b>-249.662</b>	<b>3.961.247</b>	<b>990.312</b>	<b>175.033</b>	<b>-</b>
<b>Totale dei Fondi Propri ammissibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)</b>	<b>5.376.254</b>	<b>5.126.592</b>	<b>-249.662</b>	<b>3.961.247</b>	<b>990.312</b>	<b>175.033</b>	<b>-</b>
<b>SCR</b>	<b>2.651.444</b>	<b>2.377.259</b>	<b>-274.185</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>MCR</b>	<b>1.193.150</b>	<b>1.069.767</b>	<b>-123.383</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rapporto tra Fondi Propri ammissibili e SCR</b>	<b>203%</b>	<b>216%</b>	<b>13 PP</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rapporto tra Fondi Propri ammissibili e MCR</b>	<b>451%</b>	<b>479%</b>	<b>28 PP</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Riserva di riconciliazione</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Δ</b>	<b>Classe 1 illimitati</b>	<b>Classe 1 limitati</b>	<b>Classe 2</b>	<b>Classe 3</b>
(+) Eccedenza delle attività rispetto alle passività	4.839.890	4.843.247	3.357	-	-	-	-
(-) Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-
(-) Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	492.900	882.000	389.100	-	-	-	-
(-) Altri Fondi Propri di base	1.584.750	1.163.624	-421.126	-	-	-	-
(-) Aggiustamento per gli elementi dei Fondi Propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e Fondi Propri separati	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Riserva di riconciliazione</b>	<b>2.762.240</b>	<b>2.797.623</b>	<b>35.383</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

L'ammontare dei Fondi Propri di base si attesta, al 31 dicembre 2017, a 5.127 milioni di euro, in calo rispetto al 31 dicembre 2016 di 249 milioni di euro. In termini di composizione si rileva come i Fondi Propri della Compagnia siano costituiti dalle seguenti voci:

- capitale sociale costituito da 403.000.000 azioni ordinarie di valore nominale pari ad 1 euro;
- riserva di sovrapprezzo di emissione per 761 milioni di euro;
- riserva di riconciliazione pari a 2.798 milioni di euro;
- prestito subordinato pari a 1.165 milioni di euro.

La variazione rispetto all'esercizio precedente trova giustificazione come effetto netto delle seguenti movimentazioni:

- riduzione della riserva di sovrapprezzo di emissione azioni (421 milioni di euro) come conseguenza della distribuzione agli azionisti di riserve disponibili, a seguito della delibera dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 15 dicembre 2017
- Leggero aumento della riserva di riconciliazione (+ 35 milioni di euro). In particolare, la riserva di riconciliazione risulta composta dai seguenti elementi:
  - eccedenza degli attivi rispetto ai passivi: si rileva un incremento nel periodo di 3 milioni di euro;
  - dividendi: si rileva un incremento nei dividendi rispetto al periodo precedente. Essi si attestano a quota 882 milioni di euro a fine 2017;
  - altre voci che compongono i Fondi Propri: tale voce, che si attesta nel 2017 a 1.163 milioni di euro, è composta dal capitale sociale e dalla riserva di sovrapprezzo la cui movimentazione è stata precedentemente descritta.
- Incremento del valore di mercato legato al prestito subordinato pari a 136 milioni di euro.

Si rileva come, a partire dai Fondi Propri di base disponibili, non siano applicabili per la Compagnia:

- alcuna deduzione;
- Fondi Propri di natura accessoria;

L'indice di solvibilità sul requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) relativo all'anno 2017 si attesta a quota 216%, in crescita rispetto al valore dell'esercizio precedente di 13 punti percentuali.

Dal punto di vista della qualità dei Fondi Propri, si rileva come essi siano prevalentemente classificati nella qualità più alta, ovvero all'interno della Classe 1 illimitati, ad eccezione del prestito subordinato che rientra nella Classe 1 limitati e della parte classificata nella Classe 2 per effetto dell'applicazione dei filtri di ammissibilità. L'ammontare quindi dei Fondi Propri disponibili risulta equivalente ai Fondi Propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e minimo (MCR).

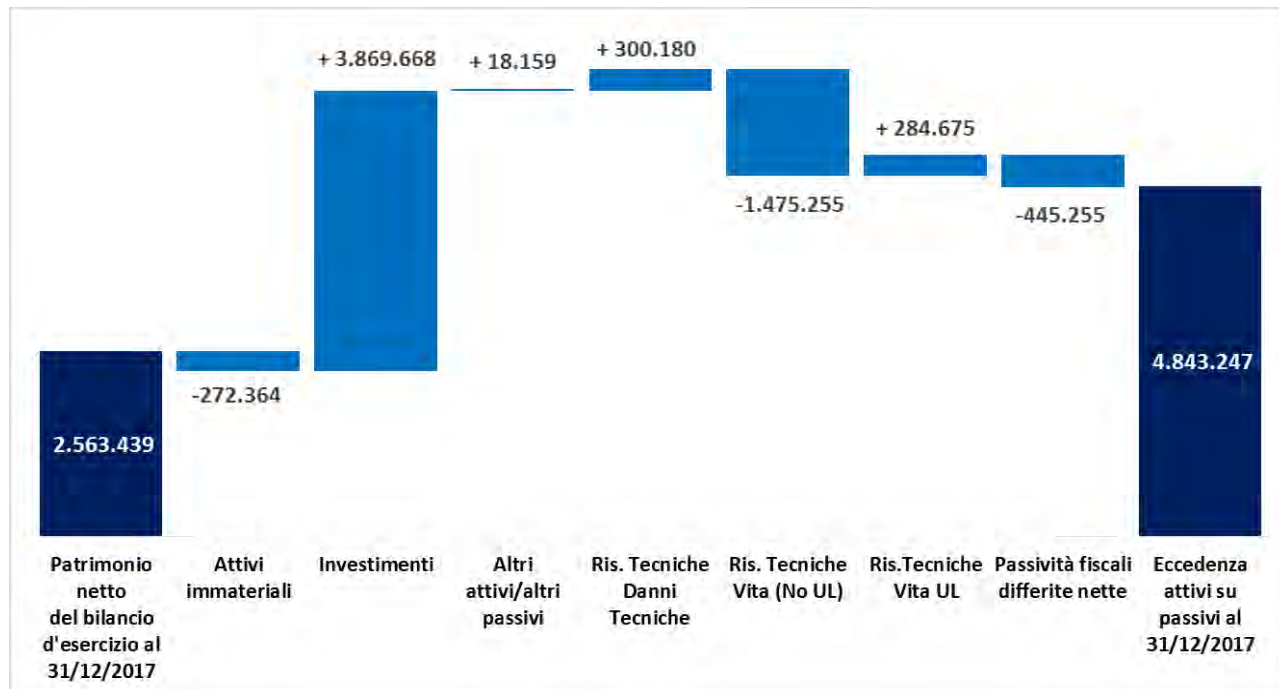
In relazione alle poste classificate all'interno della Classe 1 illimitati, il capitale sociale, la riserva di sovrapprezzo e la riserva di riconciliazione sono pienamente disponibili per l'assorbimento delle perdite d'esercizio.

Il prestito subordinato, emesso da Allianz S.p.A., soddisfa i requisiti previsti dall'articolo 344 quinquies del Codice delle Assicurazioni Private per essere incluso tra i Fondi Propri per 10 anni. Conformemente con la normativa vigente è stato classificato tra i Fondi Propri all'interno della Classe 1 limitati. Si tratta di un prestito subordinato perpetuo sottoscritto dalla capogruppo Allianz SE che può essere rimborsato esclusivamente su iniziativa di Allianz S.p.A., previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza. Il prestito subordinato è postergato nel rimborso in caso di fallimento della Compagnia a tutte le altre poste debitorie.

### E.1.3 Riconciliazione tra Patrimonio Netto d'esercizio e Eccesso delle Attività sulle Passività

Di seguito è stata ricostruita la riconciliazione tra il Patrimonio Netto del bilancio di esercizio e l'eccesso delle attività sulle passività dello stato patrimoniale a valori correnti. La tabella sottostante evidenzia le principali variazioni:

Riconciliazione tra PN del bilancio d'esercizio e Eccesso delle attività sulle passività a valori correnti



Nel suo complesso l'eccedenza degli attivi sui passivi ammonta a 4.843 milioni di euro, mentre il Patrimonio Netto della Compagnia è pari a 2.563 milioni di euro. La differenza di 2.280 milioni di euro è attribuibile principalmente alle seguenti movimentazioni:

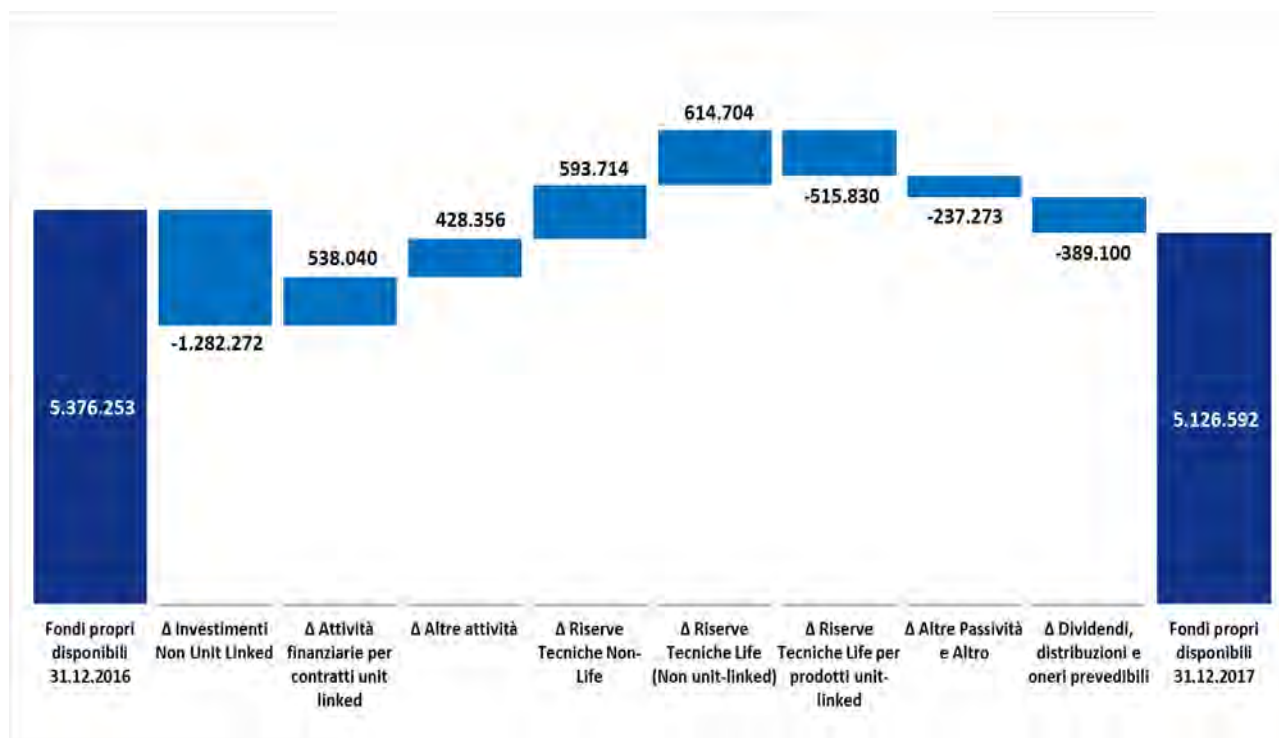
- attivi immateriali: deduzione per un valore di circa 272 milioni di euro, dovuta al fatto che tali poste non vengono riconosciute ai fini di solvibilità;
- investimenti: maggior valore per circa 3.870 milioni di euro principalmente attribuibile ai differenziali positivi tra il valore a saldi correnti e il valore del bilancio d'esercizio (plusvalenze latenti) non iscritti nel bilancio d'esercizio sugli investimenti, come richiesto dai principi nazionali;
- altri attivi/altri passivi: l'incremento è da ricondursi principalmente all'incremento nel valore della voce immobili, impianti e attrezzature possedute per uso proprio compensato dall'aumento del valore della passività subordinata. Si rimanda al capitolo D per maggiori dettagli sui principi di valutazione utilizzati;
- riserve tecniche: riduzione dell'eccedenza di circa 890 milioni di euro, dovuta alle diverse modalità di determinazione delle riserve tecniche a valori correnti rispetto al bilancio d'esercizio. In particolare, il maggior valore delle riserve tecniche a valori correnti è attribuibile al segmento Vita per -1.191 milioni di euro (-1.475 milioni di euro riferiti ai prodotti non unit-linked, 284 milioni di euro riferiti ai prodotti unit-linked) e al segmento Danni per 300 milioni di euro. Per ulteriori dettagli circa le ragioni di tali variazioni si rimanda alla sezione D2 Riserve Tecniche;
- passività fiscali differite nette: rappresentano gli effetti fiscali netti delle rettifiche descritte nei punti precedenti.

### E.1.4 Analisi delle variazioni avvenute durante il periodo di riferimento

Al fine di comprendere le movimentazioni intervenute durante il periodo e le principali determinanti si propone di seguito la ricostruzione del saldo a fine 2017 dei Fondi Propri della Compagnia.



Analisi delle variazioni intercorse durante il 2017 nei Fondi Propri disponibili



L'ammontare complessivo dei Fondi Propri risulta ridotto di circa il 5% ed è caratterizzato dalle seguenti principali movimentazioni:

- decremento degli investimenti non unit-linked (nel seguito anche "investimenti") maggiore rispetto all'incremento delle attività finanziarie per contratti unit-linked, per un ammontare complessivo pari a -744 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016;
- incremento delle altre attività (+428 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016);
- decremento delle riserve tecniche Danni per 594 milioni di euro;
- decremento delle riserve tecniche Vita attribuibile ai contratti non unit-linked superiore all'incremento delle riserve attribuibili ai contratti unit-linked, per un ammontare complessivo pari a +99 milioni di euro;
- incremento delle altre passività (effetto diminutivo sui Fondi Propri pari a -237 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016);
- incremento dei dividendi (effetto diminutivo sui Fondi Propri pari a -389 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016).

**Investimenti**

La diminuzione degli investimenti Non unit-linked nel 2017 è dovuta in parte alla strategia della Compagnia volta a ridurre la vendita di prodotti tradizionali, registrando flussi netti negativi (volumi di premi inferiori alle liquidazioni), unitamente al pagamento del capital upstream pari a 627 milioni di euro eseguito nel corso del 2017.

Al netto di tali giustificazioni si registra un marcato decremento dell'esposizione nei titoli obbligazionari del comparto governativo, guidato principalmente da vendite e rimborsi, a cui è accompagnato altresì una riduzione anche del reparto corporate.

Segnaliamo infine un incremento degli investimenti in partecipazioni e del comparto azioni quotate.

**Altre Attività**

La variazione in aumento degli altri attivi trova prevalentemente giustificazione nell'incremento dei comparti *Loans and Mortgages, Reinsurance Recoverables e Insurance and Intermediaries Receivables*.

### Passività

Il totale dei passivi a valori correnti si attesta a 37.002 milioni di euro nel 2017 registrando un decremento di 319 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 (-0,9%). Tale decremento è caratterizzato da:

- decremento delle riserve tecniche Danni (594 milioni di euro di incremento nei Fondi Propri rispetto al 31 dicembre 2016).
- decremento delle riserve tecniche Vita legate ai prodotti tradizionali (615 milioni di euro di incremento nei Fondi Propri rispetto al 31 dicembre 2016) in linea con la strategia della Compagnia ed ai flussi netti negativi;
- incremento delle riserve tecniche Vita legate ai prodotti Unit-Linked (- 516 milioni di euro di diminuzione nei Fondi Propri rispetto al 31 dicembre 2016) in linea con la strategia della Compagnia ed ai flussi netti positivi.

Di seguito si analizzano le movimentazioni di dettaglio delle riserve tecniche Vita e Danni per macro-categoria di appartenenza come definita gestionalmente all'interno della Compagnia.

### Riserve tecniche Danni

Il valore MVBS delle riserve tecniche danni, in riduzione tra il 2016 e il 2017, evidenzia le seguenti variazioni:

- la migliore stima per le riserve sinistri lorde, si riduce di 444,3 milioni di euro trainate da un decremento di Riserva Sinistri (infatti la miglior stima è di diretta derivazione delle riserve sinistri scontate). L'effetto discounting agisce nella medesima direzione, amplificando suddetta variazione a causa di un generico innalzamento della curva dei tassi;
- la miglior stima per le riserve premi lorde risulta in riduzione di circa 107,6 milioni di euro, principalmente a causa dei seguenti fattori:
  - generale miglioramento del Combined Ratio (CoR) della Compagnia
  - lieve riduzione della riserva premi lorda
- il Risk Margin è in riduzione a causa del ridimensionamento della miglior stima per le riserve sinistri che comporta un decremento della componente di Reserve Risk, amplificato da un abbassamento del Risk Capital Charge applicato.

### Riserve tecniche Vita

Con riferimento al business Vita tradizionale la riduzione delle Riserve Tecniche (-615 milioni di euro) è principalmente generata dai seguenti fattori:

- riduzione di circa -588 milioni di euro a seguito della riduzione del portafoglio, solo parzialmente controbilanciato dalla nuova produzione;
- riduzione di circa -38 milioni di euro dovuta all'impatto finanziario implicito nella valutazione generato dal tasso privo di rischio utilizzato per le proiezioni dei flussi di cassa;
- riduzione di circa -55 milioni di euro a seguito del cambio delle ipotesi non economiche. In particolare la riduzione è generata prevalentemente dall'effetto del cambio delle ipotesi di riscatto (-58 milioni di euro) parzialmente controbilanciato dall'impatto del cambio delle ipotesi di mortalità (+10 milioni di euro) e di spese (+11 milioni di euro) e dalla riduzione degli SCR utilizzati per la valutazione del risk margin (-18 milioni di euro);
- incremento di circa +53 milioni di euro a seguito del processo di approvazione del MIR model change che in sostanza ha recepito l'utilizzo in maniera puntuale di scenari con tassi di interesse negativi
- incremento di circa +17 milioni di euro dovuto all'aggiornamento dei parametri che governano la strategia di investimento e di realizzo delle plus/minusvalenze latenti
- incremento marginale pari a circa +11 milioni di euro generato dall'evoluzione del contesto economico che ha impattato la curva dei tassi e sul valore di mercato degli attivi sottostanti il passivo.

Con riferimento al business Unit-Linked l'incremento delle Riserve Tecniche (+516 milioni di euro) è principalmente generato dai seguenti fattori:

- incremento di circa +294 milioni di euro a seguito del contributo della nuova produzione parzialmente controbilanciato dall'effettiva riduzione del portafoglio;

- riduzione di circa -8 milioni di euro dovuta all'impatto finanziario implicito generato dal tasso privo di rischio utilizzato per le proiezioni dei flussi di cassa;
- Incremento di circa +209 milioni di euro generato dall'evoluzione del contesto economico, grazie soprattutto all'effettiva prestazione finanziaria dei fondi Unit che hanno registrato un risultato superiore rispetto al rendimento del tasso privo di rischio utilizzato per la proiezione dei cash flow;
- Incremento di circa 20 milioni di euro a seguito del cambio delle ipotesi non economiche. In particolare la riduzione è generata principalmente dall'aggiornamento delle ipotesi delle spese.

## E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e Requisito patrimoniale minimo (MCR)

### E.2.1 Applicabilità del Modello Interno ed eventuali semplificazioni adottate

La Compagnia, al fine di rappresentare in maniera più accurata il proprio profilo di rischio, nell'ambito del più ampio processo di approvazione del Modello Interno a livello di Gruppo Allianz SE, ha richiesto e ricevuto l'approvazione dell'utilizzo di un Modello Interno, per calcolare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

La struttura del Modello Interno è governata attraverso le disposizioni contenute all'interno dei documenti "Allianz Standard for Model Governance" e "Allianz Standard for Model Change"; in aggiunta, è stato prodotto un set di Lineeguida al fine di specificare maggiormente gli aspetti relativi alla governance del Modello Interno.

Il Modello Interno copre tutte le categorie di rischio che riflettono il profilo di rischio della Compagnia e che sono ritenute quantificabili, in termini di assorbimento di capitale, dalla Direttiva Solvency II: si tratta quindi di un Modello Interno Completo.

Il Modello ha subito alcune modifiche negli anni, che vengono riportate e descritte nel documento di Annual Validation Report; tale documento fornisce all'Alta Direzione della Compagnia le informazioni essenziali circa la valutazione dell'adeguatezza del Modello Interno, su base continuativa.

### E.2.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e Requisito patrimoniale minimo alla fine del periodo di riferimento

#### Requisito Patrimoniale di Solvibilità

Il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) rappresenta il capitale minimo richiesto per proteggere la compagnia da perdite con un livello di confidenza del 99.5% entro l'orizzonte temporale di un anno. I rischi sono valutati secondo macro categorie ed aggregati considerando l'impatto della diversificazione tra essi. Il requisito patrimoniale di solvibilità è calcolato secondo il Modello Interno.

#### Requisito Patrimoniale Minimo

Il requisito patrimoniale minimo (MCR) rappresenta il capitale necessario per garantire che la Compagnia sia in grado di fare fronte a tutti i suoi obblighi con un intervallo di confidenza di almeno l'85% su un fronte temporale di un anno.

Nel paragrafo successivo si riportano i valori del requisito patrimoniale di solvibilità e del requisito patrimoniale minimo, con un dettaglio dei risultati di assorbimento di capitale per i vari moduli di rischio, al 31.12.2017.

## E.2.2.1 Importo del SCR ripartito in categorie di rischio

### Importo SCR per categoria di rischio

Valori in € Migliaia	31/12/2017
<b>Rischio di mercato</b>	<b>2.842.844</b>
<b>Rischio di credito</b>	<b>300.999</b>
<b>Rischio di sottoscrizione</b>	<b>1.579.275</b>
<b>Rischio di business</b>	<b>529.678</b>
<b>Rischio operativo</b>	<b>250.293</b>
Altri aggiustamenti	63.099
LAC DT	-259.639
<b>Diversificazione</b>	<b>-2.929.289</b>
<b>SCR</b>	<b>2.377.259</b>
	0
<b>MCR</b>	<b>1.069.767</b>

Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità post-diversificazione calcolato secondo il Modello Interno è pari a 2.377 milioni di euro nel 2017, mentre il Requisito Patrimoniale di Solvibilità pre-diversificazione ammonta a 5.306 milioni di euro.

A livello di categorie di rischio, si nota che l'assorbimento di capitale per il rischio di mercato si attesta a 2.843 milioni di euro, mentre circa 1.579 milioni di euro sono relativi ai rischi tecnico-assicurativi. Inferiore è l'assorbimento di capitale per i rischi di business (530 milioni di euro), per il rischio di credito (301 milioni di euro) e per i rischi operativi (250 milioni di euro).

A livello delle componenti dei rischi di mercato, il rischio azionario costituisce il 26% dell'assorbimento di capitale del rischio di mercato pre-diversificazione, mentre il credit spread ne costituisce il 35%.

In relazione ai rischi tecnico-assicurativi Danni, il 51% dell'assorbimento di capitale è relativo al rischio di riservazione, mentre il 41% costituisce il rischio di tariffazione non catastofale.

All'interno della categoria dei rischi tecnico-assicurativi Vita, più della metà dell'assorbimento di capitale è relativo al rischio di longevità, mentre circa il 20% è relativo al rischio di mortalità.

Infine, il rischio di riscatto risulta il maggiore a livello di assorbimento di capitale fra i moduli del rischio di business, con una percentuale del 44% sul totale.

In relazione al Requisito Patrimoniale Minimo il valore registrato al 31 dicembre 2017 si attesta a 1.070 milioni.

## E.2.3 Input utilizzati nel calcolo del requisito patrimoniale minimo

La determinazione dell'MCR avviene attraverso il calcolo dell'MCR lineare assoggettato ad un limite minimo ("floor") e ad uno massimo ("cap") che sono così determinati:

- floor: pari 25% del Requisito di Capitale (SCR);
- cap: pari 45% del Requisito di Capitale (SCR).

Esiste inoltre un limite minimo al di sotto del quale l'MCR non può scendere in nessun caso ("absolute floor" - AMCR) ed il suo valore dipende dalla natura della compagnia.

I dati di input utilizzati per il calcolo del Requisito Patrimoniale Minimo sono quindi coerenti con le grandezze utilizzate per calcolare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR). Inoltre, si sottolinea che il calcolo dell'MCR è direttamente gestito all'interno dei sistemi di rischio centrali.

## E.2.4 Variazioni materiali intervenute nel periodo di riferimento

Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) post diversificazione secondo il Modello Interno risulta in diminuzione dell'10% rispetto al 2016, come mostra la tabella sottostante. Nel 2016 infatti, il valore dell'SCR si attestava a 2.651 milioni di euro rispetto a 2.377 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

Il Requisito Patrimoniale Minimo, invece, si attesta a 1.070 milioni di euro, in diminuzione del 10% rispetto al 2016.

### Variazioni materiali intervenute nel periodo di riferimento (2017)

Valori in € Migliaia	31/12/2016	31/12/2017	Δ 2016	Δ % 2016
<b>Rischio di mercato</b>	<b>2.921.021</b>	<b>2.842.844</b>	<b>-78.177</b>	<b>-3%</b>
<b>Rischio di credito</b>	<b>336.740</b>	<b>300.999</b>	<b>-35.740</b>	<b>-11%</b>
<b>Rischio di sottoscrizione</b>	<b>1.676.507</b>	<b>1.579.275</b>	<b>-97.232</b>	<b>-6%</b>
<b>Rischio di business</b>	<b>602.591</b>	<b>529.678</b>	<b>-72.913</b>	<b>-12%</b>
<b>Rischio operativo</b>	<b>286.156</b>	<b>250.293</b>	<b>-35.863</b>	<b>-13%</b>
Altri aggiustamenti	47.007	63.099	16.092	34%
LAC DT	-177.100	-259.639	-82.539	47%
<b>Diversificazione</b>	<b>-3.041.477</b>	<b>-2.929.289</b>	<b>112.189</b>	<b>-4%</b>
<b>SCR</b>	<b>2.651.444</b>	<b>2.377.259</b>	<b>-274.184</b>	<b>-10%</b>
<b>MCR</b>	<b>1.193.150</b>	<b>1.069.767</b>	<b>-123.383</b>	<b>-10%</b>

Di seguito alcune considerazioni circa la variazione del Requisito Patrimoniale di Solvibilità per ogni categoria di rischio, evidenziando le principali ragioni intervenute nel periodo di riferimento.

Si precisa che i commenti sottostanti si riferiscono alle variazioni intervenute nelle singole categorie di rischio, il cui valore di assorbimento di capitale è al netto rispetto alla capacità di assorbimento delle riserve tecniche e corrisponde a quello inserito nell'informativa quantitativa QRT S.25.03.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano un Modello Interno Completo.

Di seguito si forniscono ulteriori dettagli in relazione alle principali componenti considerate in modalità "stand-alone", senza quindi considerare l'impatto della diversificazione all'interno delle singole categorie di rischio.

#### Rischio di Mercato

Si nota che il totale dell'assorbimento post-diversificazione per il rischio di mercato ha subito una diminuzione di 50 milioni di euro rispetto al 2016.

In particolare, l'andamento del rischio di mercato è dovuto alle variazioni dei singoli sotto-moduli di rischio; di seguito le principali cause:

- il rischio valutario ha registrato una diminuzione del 35%, per cui il totale dell'assorbimento di capitale pre-diversificazione al 31 dicembre 2017 si attesta a 69 milioni di euro;
- una diminuzione del 8% del rischio Equity, che si attesta a 747mln al 31 dicembre 2017
- Aumento del 17% del rischio legato al tasso di interesse, che si attesta a 328mln al 31 dicembre 2017
- Diminuzione del 59% del rischio legato alla volatilità del tasso di interesse, che si attesta a 92 mln al 31 dicembre 2017
- il rischio di credit spread è aumentato di circa 23 punti percentuali rispetto al 2016, attestandosi a 996mln al 31 dicembre 2017

### **Rischio di Credito**

Il rischio di credito è diminuito del 10% rispetto al 2016, registrando un assorbimento di capitale pari a 301 milioni di euro.

### **Rischi Tecnico-Assicurativi**

In relazione al segmento Vita, è stato registrato, rispetto al 2016, un incremento 7% del totale dell'assorbimento di capitale pre-diversificazione al 31 dicembre 2017, guidato dall'aumento del rischio di longevità, di 8 punti percentuali. Per quanto riguarda il segmento Danni, invece, si riscontra una diminuzione del 7% del totale dell'assorbimento di capitale pre-diversificazione al 31 dicembre 2017. Le ragioni sono guidate da una variazione negativa per il rischio di riservazione, principalmente per il segmento Motor in seguito alla diminuzione dei volumi di riserva conseguenti alla riduzione del portafoglio e al maggior impatto delle cessioni proporzionali, nonostante un incremento del rischio terrorismo per l'aggiornamento delle esposizioni.

### **Rischi di Business**

Il totale dell'assorbimento di capitale per i rischi di business al 31 dicembre 2017 risulta in diminuzione del 12% rispetto al 2016, spinto da un decremento uniforme dei rischi sottostanti, soprattutto per il segmento Danni a causa della diminuzione dei costi fissi legati alla nuova produzione.

### **Rischi Operativi**

Per quanto riguarda i rischi operativi, si registra una riduzione del 13% del totale di assorbimento di capitale pre-diversificazione, rispetto al 2016. Tale variazione è determinata principalmente da:

- sottoscrizione della polizza emessa dalla Capo Gruppo (Cyber Insurance) che tutela la Compagnia dalle principali perdite finanziarie derivanti da un eventuale attacco cyber
- rafforzamento dell'ambiente di controllo a mitigazione del rischio di frode agenziale

Il valore totale dell'assorbimento di capitale di tutte le componenti sopra descritte si attesta a circa Euro 5.503 Mln al 31 dicembre 2017, in diminuzione del 6% rispetto al 2016. A tale valore sono da aggiungersi alcuni aggiustamenti, quali:

- capital add-ons: tale valore si attesta a 63 milioni di euro al 31 dicembre 2017;
- tax relief: tale valore riduce l'assorbimento di capitale di circa 259 milioni di euro, al 31 dicembre 2017;
- diversificazione: l'effetto della diversificazione riduce l'assorbimento totale di circa 2.929 milioni di euro.

A seguito delle variazioni sopra descritte, il valore del Requisito Patrimoniale di Solvibilità a fine del 2017 si attesta a 2.377 milioni di euro.

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

Tale paragrafo non risulta applicabile per la Compagnia in quanto, per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità, l'impresa non utilizza il sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata, di cui all'articolo 304 della direttiva 2009/138/CE.



## E.4 Differenze fra la Standard Formula e il Modello Interno

### E.4.1 Motivazioni e finalità alla base dell'utilizzo di un Modello Interno

Oltre che per misurare l'assorbimento di capitale ai fini regolamentari, il Modello Interno rappresenta un valido supporto sia alle decisioni strategiche che tattiche, in accordo con i limiti/target di tolleranza ai rischi.

Di conseguenza, è necessario che ci sia una chiara comprensione da parte dell'Alta Direzione circa l'adeguatezza del Modello, le potenziali limitazioni ed azioni di mitigazione che dovrebbero essere portate a termine. Di seguito le seguenti tipologie di processi decisionali (utilizzi del Modello) in cui il Modello Interno dovrebbe essere considerato:

#### Utilizzo del Modello Interno all'interno dei processi decisionali

Use of model	Key Users
Setting the business strategy	Overarching - Top management
Capital allocation	Top management/ BoD (CdA), based on input of Risk management/RICO
Underwriting process	Underwriting Dept, based on input of: Life Actuarial Dept, P&C Actuarial Dept, Life Dept, P&C Pricing Dept - Reinsurance Dept, Investment Dept - Risk Management
Setting the reinsurance strategy	Top Management guided by Reinsurance Dept with the support of Underwriting Dept, P&C Actuarial Dept - Risk, Management Dept
Strategic asset allocation	Top Management with the lead of Investment Dept and input of Risk Management Dept
Performance management	Top Management guided by P&C Planning and Control Dept, Planning and Life Control and Investment Dept, (overarching)
M&A	Group M&A Committee, CFO, CRO, Legal

### E.4.2 Struttura e perimetro di applicabilità del Modello Interno in termini di sezioni di attività e di categorie di rischio

Il Modello Interno comprende le categorie di rischio che sono ritenute quantificabili e che sono rilevanti per il business della Compagnia. Di conseguenza, Allianz S.p.A utilizza solamente i moduli del Modello Interno che sono rilevanti per il proprio profilo di business. In aggiunta, la Compagnia al fine di tenere in considerazione specificità locali, ha implementato alcune componenti locali per riflettere in maniera adeguata i rischi e il contesto di business.

#### Componenti sviluppate a livello locale del Modello Interno di Gruppo

Component	Group	OE
Central	Development and documentation Validation	Suitability assessment
Local		Development and documentation Validation

Di seguito sono rappresentati i principali moduli per la Compagnia:

- underwriting Risk - Property and Casualty;
- underwriting Risk - Life Non-Market;
- business Risk – Property and Casualty;
- business Risk – Life Non-Market;
- stochastic Life/Health Cash-flows;
- credit Risk;
- economic Scenario Generator;
- market Risk;
- operational Risk;
- aggregation;
- tax.

La seguente tabella riepiloga la suddivisione dei vari rischi Pillar I presenti all'interno del Modello Interno.

#### Moduli di rischio coperti dal Modello Interno

Rischi di mercato	Rischi di Credito	Rischi assicurativi	Rischi di business	Rischi operativi
Rischio azionario	Rischio di Credito	Rischio tariffazione non catastofale	Rischio Lapse	Rischio operativo
Rischio di volatilità azionario		Rischio tariffazione catastrofi naturali	Rischio Lapse mass	
Rischio immobiliare		Rischio terrorismo	Rischio costi	
Rischio di credit spread		Rischio di riservazione		
Rischio di tasso di interesse		Rischio di mortalità		
Rischio di volatilità tasso di interesse		Rischio di mortalità/calamità		
Rischio di inflazione		Rischio di morbidità		
Rischio valutario		Rischio di morbidità/calamità		
		Rischio longevità		

### E.4.3 Metodologia sottostante al Modello Interno

Il profilo di rischio della Compagnia viene valutato utilizzando la metodologia prevista per il Modello Interno, sia ai fini regolamentari che gestionali interni.

In particolare il Modello Interno è utilizzato per quantificare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità, ovvero il principale criterio di misurazione dei rischi quantificabili. Esso rappresenta il capitale richiesto per assorbire la perdita massima di Fondi Propri, identificato attraverso un approccio Value-at-Risk su un orizzonte temporale di 1 anno, con un intervallo di confidenza del 99,5%.

L'impatto sui Fondi Propri, risultante da ogni scenario di stress specifico per ogni rischio, viene chiamato Solvency Capital Requirement (SCR). Il SCR della Compagnia è quindi calcolato attraverso l'aggregazione degli assorbimenti relativi ai singoli rischi, considerando l'effetto di diversificazione e altri aggiustamenti (Deferred Tax).

La mappatura dei rischi del Modello Interno copre tutti i rischi richiesti dalla Direttiva Solvency II, quali il rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita, il rischio di mercato, il rischio di credito e il rischio operativo. I rischi di business, così come nella Formula Standard, sono anch'essi considerati. Inoltre, per riflettere in modo più completo il profilo di rischio della Compagnia, sono valutati ulteriori rischi all'interno della categoria dei rischi di mercato, che si conferma essere un ambito caratterizzato da una continua volatilità; il monitoraggio costante e dedicato di quest'ultima categoria di rischio consente un'adeguata valutazione e gestione dei rischi a cui la Compagnia è esposta, conseguendo così il doppio obiettivo di protezione dell'assicurato e di solidità della Compagnia stessa.

### E.4.4 Principali differenze fra il Modello Interno utilizzato dall'impresa e la Standard Formula

Il Modello Interno copre tutte le categorie di rischio ritenute quantificabili, quindi, è in questo senso un Modello Interno Completo. Le categorie di rischio, e per ognuna di esse è indicata la tipologia di rischio, sono le seguenti: rischio di mercato che comprende equity, real estate, rischio cambio, interest rate, volatilità dell'interest rate, volatilità dell'equity, credit spread, inflazione; rischio di credito (controparte e country); rischi di sottoscrizione danni quali premio Non Cat, premio NatCat, e riserva; rischi di business quali costi (danni), lapse (danni); rischio operativo.

Si rilevano le seguenti principali differenze fra il Modello Interno e la Standard Formula per ciascuna categoria di rischio:

- rischi di mercato  
La tassonomia dei rischi di mercato nel Modello Interno e nella Standard Formula differiscono. Nel Modello Interno sono ricompresi rischi che nella Standard Formula vengono esclusi. Nello specifico il rischio di Volatilità ed il rischio di Inflazione. Nella Standard Formula esiste invece un rischio concentrazione.

I vari rischi assumono significati diversi laddove in generale nel Modello Interno su un definito asset possono insistere sia i rischi di credito e credit Spread nella Standard Formula il rischio di counterparty default ovvero il rischio spread insistono alternativamente su definite poste.

In senso generale possiamo sostenere che il Modello Interno consente di valutare secondo modalità più granulari i rischi di mercato cogliendo più precisamente i potenziali movimenti avversi di portafoglio. In tale logica la valutazione della concentrazione verso specifici emittenti è ricompresa nella modalità di calcolo del credit risk. Molto rilevante è l'impostazione puntuale delle correlazioni tra fattori di rischio di mercato, derivate puntualmente dalle serie storiche.

- rischio di credito

Il rischio di credito nel Modello Interno rappresenta la perdita potenziale derivante da un peggioramento merito di credito di un emittente. Include quindi sia il rischio di insolvenza che il rischio di perdita di valore di mercato derivanti da una transizione peggiorativa del suo rating. Il rischio di counterparty default nel modello interno si applica ai contratti di mitigazione del rischio (riassicurazione, derivati) e dalla cassa.

Un confronto diretto con la Standard Formula non è quindi possibile tuttavia è possibile evidenziare come il modello interno consenta di cogliere precisamente le correlazioni tra le esposizioni laddove ogni obligor è associato ad un fattore dipendente dal paese di appartenenza, dal settore e da un rischio specifico.

- rischi di sottoscrizione danni

Il perimetro dei rischi trattati nel Modello Interno è sostanzialmente identica a quella della Standard Formula sebbene la classificazione è diversa in quanto nella Standard Formula i rischi di premio non catastrofale e di riserva sono aggregati (nel Modello Interno sono separati).

Le differenze principali riguardano il fatto che il capitale in Standard Formula è funzione di parametri fissi, conseguenti a studi di mercato, mentre il Modello Interno si basa su approccio stocastico a partire da dati osservati della Compagnia; per il rischio premio viene simulato il risultato tecnico mentre per il rischio di riserva viene simulata la variazione del costo ultimo per sinistri già avvenuti.

In particolare: il rischio premio misura l'impatto sull'*operating profit* dell'anno successivo basato sulla serie storica dei combined ratio osservati separando la componente dei sinistri di tipo "large" dalla componente di tipo "attritional", facendo evolvere attraverso l'utilizzo di simulazioni montecarlo l'andamento atteso per premi sinistri e spese. Il rischio premio inoltre comprende delle componenti aggiuntive rispetto alla Standard Formula.

Per la parte del rischio riserve viene invece utilizzato un tool di riservazione stocastica basato sui triangoli dei sinistri pagati. Questa distribuzione prende in considerazione tutti gli shock che possono colpire lo sviluppo dei pagati fino al completo run-off delle riserve, definendo di fatto una full distribution per i possibili scenari di deterioramento delle riserve.

Per quanto riguarda i rischi catastrofali, nel modello interno vengono separati i rischi per catastrofi naturali, terrorismo e man-made.

- rischi di business

Per quanto riguarda il segmento Danni nella Standard Formula è previsto solo il lapse mentre nel Modello Interno è calcolato anche il rischio Cost, che coglie il rischio di dover comunque sostenere in futuro dei costi fissi, anche nel caso in cui non vengano stipulati nuovi contratti.

Per quanto riguarda il lapse risk del modello interno, questo si differenzia dalla Standard Formula in quanto misura l'impatto sull'*operating profit* dell'anno successivo in funzione della serie storica dei rinnovi e della sua volatilità best case rispetto al worst case. Nella Standard Formula invece viene definito uno shock standard.

- rischio operativo:

Nella Formula Standard il rischio operativo è calcolato attraverso una formula lineare basata su premi e riserve con l'applicazione di coefficienti standard. Nel Modello Interno invece il rischio operativo si basa sulla definizione di scenari di rischio. I parametri di input del modello sono frequenza e impatto della perdita peggiore attesa nei 20 anni (1 in 20 year loss), vengono individuati per ciascuna categoria di rischio operativo di Livello 2 rilevante tramite workshops condotti con i risk experts aziendali.

Per quanto riguarda le metodologie di aggregazione e effetti di diversificazione il Modello Interno consente la granulare definizione delle correlazioni tra individuali fattori di rischio, siano essi di mercato (tassi di interesse, indici azionari e di spread di credito, inflazione) o distribuzioni di perdite non finanziarie ovvero legate, ad esempio, ai rischi legati alla sottoscrizione, oppure al rischio operativo.

La correlazione tra i fattori di rischio di mercato viene derivata dall'analisi delle corrispondenti serie storiche mentre le correlazioni tra gli altri rischi (attuariali, operativo, business, ecc.) e tra altri rischi e rischi di mercato è invece definita sulla base di un giudizio di esperti. La Compagnia non ha definito una parametrizzazione locale per le correlazioni tra fattori di rischio ma utilizza le parametrizzazioni approvate a livello di Gruppo e proposte dal Correlation Setting Committee CSC del quale la Compagnia fa parte.

La Compagnia ha inoltre avviato delle attività al fine di identificare, laddove possibile, evidenze empiriche che consentano di supportare le impostazioni basate su giudizio degli esperti.

L'impostazione del Modello Interno segue quindi una impostazione notevolmente più granulare rispetto all'approccio della formula standard per quanto riguarda le metodologie di aggregazione. La Formula Standard infatti procede con la diversificazione di rischi "standalone" precalcolati e non attraverso la diversificazione di granulari fattori di rischio.

L'approccio del Modello Interno consente di conseguenza di cogliere in modo più puntuale la struttura di diversificazione e nello specifico dei diversi fattori di rischio finanziari.

Ricordiamo inoltre come il Modello Interno di Allianz SpA comprende anche rischi non coperti dalla Standard Formula, quali la volatilità al Tasso, la volatilità all'Equity e l'Inflazione, questo perché il Modello Interno vuole essere un modello che coglie in modo completo tutti i rischi specifici del business cui la Compagnia è esposta.

Inoltre le principali grandezze utilizzate all'interno del modello interno risultano adeguate, evidenza ne sono le risultanze che rispecchiano il profilo di rischio atteso della compagnia e danno un'indicazione per il business steering della stessa, e monitorate attraverso specifici processi e controlli.

## **E.5 Situazioni di non-conformità rispetto al requisito patrimoniale minimo (MCR) e al requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)**

La Compagnia ha assicurato il costante rispetto dei requisiti regolamentari lungo tutto il periodo di riferimento e nei periodi precedenti. Pertanto, non ha registrato inosservanze del requisito patrimoniale minimo né inosservanze del requisito patrimoniale di solvibilità.

Non sono altresì previsti rischi di inosservanza del requisito patrimoniale minimo o del requisito patrimoniale di solvibilità dell'impresa.

## **E.6 Ogni altra informazione rilevante**

Tutte le informazioni rilevanti sono state fornite ai paragrafi precedenti.

## ALLEGATI – QRTs

### Quantitative Reporting Templates

Di seguito vengono presentati i modelli quantitativi richiesti per la relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria della singola impresa, in conformità all'Articolo 4 del Regolamento UE 2015/2452.

Si specifica che gli importi sono espressi in migliaia di euro.

S.02.01.02 - Stato Patrimoniale

Allianz S.p.A.

2017

Valore Solvibilità II
C0010

<b>Attività</b>		
Attività immateriali	R0030	
Attività fiscali differite	R0040	
Utile da prestazioni pensionistiche	R0050	
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	R0060	361.686
<b>Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)</b>	<b>R0070</b>	<b>32.119.112</b>
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	R0080	377.524
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	R0090	2.153.288
<i>Strumenti di capitale</i>	<i>R0100</i>	<i>822.754</i>
Strumenti di capitale — Quotati	R0110	597.702
Strumenti di capitale — Non quotati	R0120	225.052
<i>Obbligazioni</i>	<i>R0130</i>	<i>26.513.234</i>
Titoli di Stato	R0140	11.717.675
Obbligazioni societarie	R0150	14.607.867
Obbligazioni strutturate	R0160	
Titoli garantiti	R0170	187.692
Organismi di investimento collettivo	R0180	2.146.458
Derivati	R0190	105.854
Depositi diversi da equivalenti a contante	R0200	
Altri investimenti	R0210	
Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	R0220	5.343.559
<b>Mutui ipotecari e prestiti</b>	<b>R0230</b>	<b>604.451</b>
Prestiti su polizze	R0240	28.866
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	R0250	1.760
Altri mutui ipotecari e prestiti	R0260	573.825
<b>Importi recuperabili da riassicurazione da:</b>	<b>R0270</b>	<b>874.615</b>
Non vita e malattia simile a non vita	R0280	810.044
Non vita esclusa malattia	R0290	805.784
Malattia simile a non vita	R0300	4.260
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	R0310	64.571
Malattia simile a vita	R0320	161
Vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	R0330	64.410
Vita collegata a un indice e collegata a quote	R0340	
Depositi presso imprese cedenti	R0350	59.736
Crediti assicurativi e verso intermediari	R0360	886.360
Crediti riassicurativi	R0370	34.943
Crediti (commerciali, non assicurativi)	R0380	953.864
Azioni proprie (detenute direttamente)	R0390	
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati	R0400	
Contante ed equivalenti a contante	R0410	149.378
Tutte le altre attività non indicate altrove	R0420	457.813
<b>Totale delle attività</b>	<b>R0500</b>	<b>41.845.517</b>



S.02.01.02 - Stato Patrimoniale

Allianz S.p.A.

2017

Valore Solvibilità II
C0010

**Passività**

<b>Riserve tecniche — Non vita</b>	<b>R0510</b>	<b>5.700.845</b>
<b>Riserve tecniche — Non vita (esclusa malattia)</b>	<b>R0520</b>	<b>5.238.675</b>
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0530	
Migliore stima	R0540	5.047.314
Margine di rischio	R0550	191.361
<b>Riserve tecniche — Malattia (simile a non vita)</b>	<b>R0560</b>	<b>462.170</b>
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0570	
Migliore stima	R0580	448.654
Margine di rischio	R0590	13.516
<b>Riserve tecniche — Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)</b>	<b>R0600</b>	<b>22.504.649</b>
<b>Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)</b>	<b>R0610</b>	<b>-4.355</b>
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0620	
Migliore stima	R0630	-4.933
Margine di rischio	R0640	578
<b>Riserve tecniche — Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)</b>	<b>R0650</b>	<b>22.509.004</b>
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0660	
Migliore stima	R0670	22.352.763
Margine di rischio	R0680	156.241
<b>Riserve tecniche — Collegata a un indice e collegata a quote</b>	<b>R0690</b>	<b>5.084.470</b>
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0700	
Migliore stima	R0710	5.023.170
Margine di rischio	R0720	61.300
Passività potenziali	R0740	
Riserve diverse dalle riserve tecniche	R0750	258.197
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	R0760	26.858
Depositi dai riassicuratori	R0770	735.213
Passività fiscali differite	R0780	247.050
Derivati	R0790	91.184
Debiti verso enti creditizi	R0800	600
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	R0810	
Debiti assicurativi e verso intermediari	R0820	137.367
Debiti riassicurativi	R0830	42.975
Debiti (commerciali, non assicurativi)	R0840	453.671
<b>Passività subordinate</b>	<b>R0850</b>	<b>1.165.345</b>
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	R0860	
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	R0870	1.165.345
Tutte le altre passività non segnalate altrove	R0880	553.846
<b>Totale delle passività</b>	<b>R0900</b>	<b>37.002.270</b>
<b>Eccedenza delle attività rispetto alle passività</b>	<b>R1000</b>	<b>4.843.247</b>

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

Allianz S.p.A.

2017

Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita (attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata)										
		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
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
<b>Premi contabilizzati</b>										
Lordo — Attività diretta	R0110	216.557	362.163		1.706.568	309.318	20.817	521.711	281.268	33.140
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0120	22.818	8.770				502	595	1.490	177
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0130									
Quota a carico dei riassicuratori	R0140	2.811	3.865		636.451	112.540	2.732	32.678	7.612	7.547
<b>Netto</b>	<b>R0200</b>	<b>236.565</b>	<b>367.067</b>		<b>1.070.116</b>	<b>196.778</b>	<b>18.586</b>	<b>489.628</b>	<b>275.146</b>	<b>25.770</b>
<b>Premi acquisiti</b>										
Lordo — Attività diretta	R0210	193.474	363.564		1.735.452	313.348	22.006	530.074	287.962	27.978
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0220	18.196	7.075				425	630	1.598	177
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0230									
Quota a carico dei riassicuratori	R0240	4.146	4.489		645.120	113.876	2.259	26.728	6.379	10.688
<b>Netto</b>	<b>R0300</b>	<b>207.524</b>	<b>366.151</b>		<b>1.090.332</b>	<b>199.472</b>	<b>20.171</b>	<b>503.976</b>	<b>283.180</b>	<b>17.468</b>
<b>Sinistri verificatisi</b>										
Lordo — Attività diretta	R0310	141.183	149.235		1.018.073	165.634	8.051	343.415	-103.471	354
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0320	2.683	561		44	0	143	77	830	
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0330									
Quota a carico dei riassicuratori	R0340	3.049	2.354		457.088	58.248	597	26.957	20.406	-2.944
<b>Netto</b>	<b>R0400</b>	<b>140.818</b>	<b>147.442</b>		<b>561.029</b>	<b>107.386</b>	<b>7.597</b>	<b>316.536</b>	<b>-123.046</b>	<b>3.298</b>
<b>Variazioni delle altre riserve tecniche</b>										
Lordo — Attività diretta	R0410	746	-15				0	-475		1.509
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0420									
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0430									
Quota a carico dei riassicuratori	R0440									
<b>Netto</b>	<b>R0500</b>	<b>746</b>	<b>-15</b>				<b>0</b>	<b>-475</b>		<b>1.509</b>
<b>Spese sostenute</b>	<b>R0550</b>	<b>77.486</b>	<b>157.457</b>		<b>267.081</b>	<b>57.318</b>	<b>7.854</b>	<b>211.015</b>	<b>172.289</b>	<b>10.902</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

Allianz S.p.A.  
2017

		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	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
<b>Premi contabilizzati</b>									
Lordo — Attività diretta	R0110	28.856	95.272	17.875					3.593.544
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0120	1.791		5.228					41.370
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0130					205		-2	203
Quota a carico dei riassicuratori	R0140	15	34.546	4.911	1.137	3.456	-242	26.184	876.244
<b>Netto</b>	<b>R0200</b>	<b>30.632</b>	<b>60.726</b>	<b>18.193</b>	<b>-1.137</b>	<b>-3.252</b>	<b>242</b>	<b>-26.186</b>	<b>2.758.873</b>
<b>Premi acquisiti</b>									
Lordo — Attività diretta	R0210	28.621	96.145	18.305					3.616.929
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0220	1.835		10.148					40.083
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0230					205		-2	203
Quota a carico dei riassicuratori	R0240	19	34.873	3.348	1.132	3.456	-242	26.151	882.421
<b>Netto</b>	<b>R0300</b>	<b>30.437</b>	<b>61.272</b>	<b>25.104</b>	<b>-1.132</b>	<b>-3.252</b>	<b>242</b>	<b>-26.153</b>	<b>2.774.793</b>
<b>Sinistri verificatisi</b>									
Lordo — Attività diretta	R0310	4.909	14.802	4.777					1.746.962
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0320	111		2.083					6.534
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0330				-1	-96		3	-95
Quota a carico dei riassicuratori	R0340	2	11.544	3.581	1.473	-579	-2.409	43.024	622.390
<b>Netto</b>	<b>R0400</b>	<b>5.018</b>	<b>3.258</b>	<b>3.279</b>	<b>-1.474</b>	<b>483</b>	<b>2.409</b>	<b>-43.021</b>	<b>1.131.011</b>
<b>Variazioni delle altre riserve tecniche</b>									
Lordo — Attività diretta	R0410								1.764
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0420								
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0430								
Quota a carico dei riassicuratori	R0440								
<b>Netto</b>	<b>R0500</b>								<b>1.764</b>
<b>Spese sostenute</b>	<b>R0550</b>	<b>13.556</b>	<b>24.410</b>	<b>7.609</b>	<b>-49</b>	<b>0</b>			<b>1.006.928</b>
<b>Altre spese</b>	<b>R1200</b>								<b>20.488</b>
<b>Totale spese</b>	<b>R1300</b>								<b>1.027.416</b>

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

Allianz S.p.A.

2017

		Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita						Obbligazioni di riassicurazione vita		
		Assicurazione malattia	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione malattia	Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione diverse dalle obbligazioni di assicurazione malattia	Riassicurazione malattia	Riassicurazione vita	Totale
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
<b>Premi contabilizzati</b>										
Lordo	R1410	2.122	1.261.005	826.303	109.301				4.434	2.203.166
Quota a carico dei riassicuratori	R1420	147	2.528	0	19.394				1.395	23.464
<b>Netto</b>	<b>R1500</b>	<b>1.975</b>	<b>1.258.477</b>	<b>826.303</b>	<b>89.907</b>				<b>3.040</b>	<b>2.179.702</b>
<b>Premi acquisiti</b>										
Lordo	R1510	2.122	1.261.005	826.303	109.301				4.434	2.203.166
Quota a carico dei riassicuratori	R1520	147	2.528	0	19.394				1.395	23.464
<b>Netto</b>	<b>R1600</b>	<b>1.975</b>	<b>1.258.477</b>	<b>826.303</b>	<b>89.907</b>				<b>3.040</b>	<b>2.179.702</b>
<b>Sinistri verificatisi</b>										
Lordo	R1610	381	1.812.299	460.033	65.176				1.820	2.339.709
Quota a carico dei riassicuratori	R1620	77	11.684	0	14.183				-479	25.465
<b>Netto</b>	<b>R1700</b>	<b>304</b>	<b>1.800.615</b>	<b>460.033</b>	<b>50.993</b>				<b>2.299</b>	<b>2.314.244</b>
<b>Variazioni delle altre riserve tecniche</b>										
Lordo	R1710	-2.228	100.653	-533.340	-11.502				593	-445.825
Quota a carico dei riassicuratori	R1720	-4	9.098	0	379				265	9.738
<b>Netto</b>	<b>R1800</b>	<b>-2.225</b>	<b>91.555</b>	<b>-533.340</b>	<b>-11.881</b>				<b>328</b>	<b>-455.563</b>
<b>Spese sostenute</b>	<b>R1900</b>	<b>555</b>	<b>125.833</b>	<b>74.676</b>	<b>28.200</b>				<b>372</b>	<b>229.636</b>
<b>Altre spese</b>	<b>R2500</b>									<b>-31.755</b>
<b>Totale spese</b>	<b>R2600</b>									<b>197.881</b>

S.12.01.02 - Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT

Allianz S.p.A.

2017

	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote		Altre assicurazioni vita			Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione diverse dalle obbligazioni di assicurazione malattia	Riassicurazione accettata	Totale (assicurazione vita diversa da malattia, incl. collegata a quote)		
		C0020	C0030	Contratti senza opzioni né garanzie	Contratti con opzioni e garanzie	C0060				Contratti senza opzioni né garanzie	Contratti con opzioni e garanzie
				C0040	C0050					C0070	C0080
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
<b>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</b>	<b>R0010</b>	0	0			0				0	0
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associato alle riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0020										0
<b>Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio</b>											
<b>Migliore stima</b>											
<b>Migliore stima lorda</b>	<b>R0030</b>	22.449.894		3.065.024	1.958.145		-113.100			15.970	27.375.933
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0080	54.370		0	0		6.142			3.898	64.410
Migliore stima meno importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite — Totale	R0090	22.395.524		3.065.024	1.958.145		-119.242			12.072	27.311.523
<b>Margine di rischio</b>	<b>R0100</b>	143.918	61.300			12.323				0	217.540
<b>Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche</b>											
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0110	0	0			0				0	0
Migliore stima	R0120	0		0	0		0			0	0
Margine di rischio	R0130	0	0			0				0	0
<b>Riserve tecniche — Totale</b>	<b>R0200</b>	22.593.811	5.084.469			-100.777				15.970	27.593.473

S.12.01.02 - Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT

Allianz S.p.A.  
2017

		Assicurazione malattia (attività diretta)			Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione malattia	Riassicurazione malattia (riassicurazione accettata)	Totale (assicurazione malattia simile ad assicurazione vita)
			Contratti senza opzioni né garanzie	Contratti con opzioni e garanzie			
		C0160	C0170	C0180			
<b>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</b>	<b>R0010</b>	0					<b>0</b>
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finitedopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associato alle riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0020						<b>0</b>
<b>Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio</b>							
<b>Migliore stima</b>							
<b>Migliore stima lorda</b>	<b>R0030</b>		-4.933				<b>-4.933</b>
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finitedopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0080		161				<b>161</b>
Migliore stima meno importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite — Totale	R0090		-5.094				<b>-5.094</b>
<b>Margine di rischio</b>	<b>R0100</b>	578					<b>578</b>
<b>Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche</b>							
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0110	0					<b>0</b>
Migliore stima	R0120		0				<b>0</b>
Margine di rischio	R0130	0					<b>0</b>
<b>Riserve tecniche — Totale</b>	<b>R0200</b>	<b>-4.355</b>					<b>-4.355</b>

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

Allianz S.p.A.

2017

		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 beni	Assicurazione sulla responsabilità civile generale	Assicurazione di credito e cauzione
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0010	0	0		0	0	0	0	0	0
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associato alle riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0050									
Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio										
Migliore stima										
Riserve premi										
Lordo	R0060	107.176	49.769		508.439	108.430	5.164	185.125	81.855	38.657
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0140	754	28		182.955	32.282	91	4.298	-773	4.520
Migliore stima netta delle riserve premi	R0150	106.422	49.741		325.484	76.148	5.073	180.827	82.628	34.137
Riserve per sinistri										
Lordo	R0160	84.537	207.172		2.102.065	51.869	40.625	343.211	1.438.094	66.369
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0240	503	2.975		429.124	15.899	3.138	61.872	34.995	23.263
Migliore stima netta delle riserve per sinistri	R0250	84.034	204.197		1.672.941	35.970	37.486	281.339	1.403.099	43.105
Migliore stima totale — Lordo	R0260	191.713	256.941		2.610.504	160.299	45.789	528.336	1.519.949	105.026
Migliore stima totale — Netto	R0270	190.456	253.938		1.998.425	112.118	42.559	462.166	1.485.727	77.243
Margine di rischio	R0280	6.388	7.129		54.724	2.047	1.691	14.306	112.122	1.437
Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche										
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0290	0	0		0	0	0	0	0	0
Migliore stima	R0300	0	0		0	0	0	0	0	0
Margine di rischio	R0310	0	0		0	0	0	0	0	0
Riserve tecniche — Totale										
Riserve tecniche — Totale	R0320	198.100	264.070		2.665.228	162.345	47.480	542.642	1.632.071	106.463
Importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte — Totale	R0330	1.257	3.003		612.079	48.181	3.229	66.170	34.222	27.783
Riserve tecniche meno importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» — Totale	R0340	196.843	261.067		2.053.149	114.164	44.250	476.472	1.597.849	78.679

S.17.01.02 - Riserve tecniche per l'assicurazione non vita  
Allianz S.p.A.  
2017

		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	
		C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0010	0	0	0		0	0	0	0
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associato alle riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0050								0
Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio									
Migliore stima									
Riserve premi									
Lordo	R0060	3.789	1.208	20.863					1.110.476
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0140	-1	5.731	3.388					233.273
Migliore stima netta delle riserve premi	R0150	3.790	-4.522	17.475					877.204
Riserve per sinistri									
Lordo	R0160	34.894	6.032	5.981		4.538	58	48	4.385.491
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0240	4	4.714	234		49			576.771
Migliore stima netta delle riserve per sinistri	R0250	34.890	1.317	5.747		4.488	58	48	3.808.720
<b>Migliore stima totale — Lordo</b>	<b>R0260</b>	<b>38.683</b>	<b>7.240</b>	<b>26.844</b>		<b>4.538</b>	<b>58</b>	<b>48</b>	<b>5.495.968</b>
<b>Migliore stima totale — Netto</b>	<b>R0270</b>	<b>38.680</b>	<b>-3.205</b>	<b>23.221</b>		<b>4.488</b>	<b>58</b>	<b>48</b>	<b>4.685.924</b>
Margine di rischio	R0280	1.477	313	3.141		102	0	2	204.878
Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche									
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0290	0	0	0		0	0	0	0
Migliore stima	R0300	0	0	0		0	0	0	0
Margine di rischio	R0310	0	0	0		0	0	0	0
<b>Riserve tecniche — Totale</b>	<b>R0320</b>	<b>40.160</b>	<b>7.554</b>	<b>29.984</b>		<b>4.639</b>	<b>59</b>	<b>50</b>	<b>5.700.845</b>
Importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte — Totale	R0330	3	10.445	3.622		49			810.044
<b>Riserve tecniche meno importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» — Totale</b>	<b>R0340</b>	<b>40.157</b>	<b>-2.891</b>	<b>26.362</b>		<b>4.590</b>	<b>59</b>	<b>50</b>	<b>4.890.801</b>



S.19.01.21 - Sinistri nell'assicurazione non vita

Allianz S.p.A.

2017

Anno di sviluppo										
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

& +	Nell'anno in corso	Somma degli anni (cumulato)
-----	--------------------	-----------------------------

**Sinistri lordi pagati  
(non cumulato)**

(Importo assoluto)		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Precedenti	R0100											55.261
N-9	R0160	1.015.383	1.135.216	357.849	160.587	77.241	37.648	30.336	17.674	13.688	6.993	
N-8	R0170	968.604	974.378	291.445	115.541	51.019	25.836	25.334	10.328	10.583		
N-7	R0180	852.693	843.862	246.919	83.942	36.922	18.449	17.365	7.815			
N-6	R0190	712.021	703.019	207.957	69.480	30.245	16.682	15.002				
N-5	R0200	644.634	716.729	170.453	61.876	26.786	15.758					
N-4	R0210	616.322	661.039	164.410	57.638	25.545						
N-3	R0220	624.550	626.769	163.020	54.463							
N-2	R0230	825.477	804.470	222.665								
N-1	R0240	794.982	731.456									
N	R0250	790.158										

	C0170	C0180
R0100	55.261	55.261
R0160	6.993	2.852.617
R0170	10.583	2.473.067
R0180	7.815	2.107.968
R0190	15.002	1.754.407
R0200	15.758	1.636.237
R0210	25.545	1.524.954
R0220	54.463	1.468.802
R0230	222.665	1.852.612
R0240	731.456	1.526.438
R0250	790.158	790.158
<b>Totale</b>	<b>1.935.700</b>	<b>18.042.520</b>

Anno di sviluppo										
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

& +	Fine anno (dati attualizzati)
-----	-------------------------------

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

(Importo assoluto)		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Precedenti	R0100											964.227
N-9	R0160	1.789.951	934.828	507.776	308.565	309.152	323.458	251.573	226.005	181.496	155.499	
N-8	R0170	1.602.437	774.216	413.957	330.592	346.430	280.277	232.915	180.287	148.743		
N-7	R0180	1.343.551	635.114	405.653	378.653	285.825	241.520	179.884	119.454			
N-6	R0190	1.109.397	599.903	450.773	309.159	264.641	207.156	146.637				
N-5	R0200	1.220.882	644.789	382.253	297.903	220.499	157.191					
N-4	R0210	1.252.845	599.475	367.092	250.437	170.762						
N-3	R0220	1.201.445	505.890	335.864	204.406							
N-2	R0230	1.535.502	688.621	437.172								
N-1	R0240	1.421.919	616.391									
N	R0250	1.335.878										

	C0360
R0100	942.792
R0160	151.017
R0170	144.782
R0180	116.566
R0190	142.827
R0200	153.647
R0210	166.839
R0220	200.198
R0230	429.469
R0240	608.785
R0250	1.328.569
<b>Totale</b>	<b>4.385.491</b>

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

Allianz S.p.A.

2017

		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
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Riserve tecniche	R0010	33.289.963	0	0	52.431	
Fondi propri di base	R0020	5.126.592	0	0	-36.186	
Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità	R0050	5.126.592	0	0	-36.186	
Requisito patrimoniale di solvibilità	R0090	2.377.259	0	0	20.421	
Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo	R0100	5.126.592	0	0	-36.186	
Requisito patrimoniale minimo	R0110	1.069.767	0	0	9.189	

		Totale	Classe 1 illimitati	Classe 1 limitati	Classe 2	Classe 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<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	403.000	403.000		0	
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	R0030	760.624	760.624		0	
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica	R0040					
Conti subordinati dei membri delle mutue	R0050					
Riserve di utili	R0070					
Azioni privilegiate	R0090					
Sovrapprezzo di emissione relativo alle azioni privilegiate	R0110					
Riserva di riconciliazione	R0130	2.797.623	2.797.623			
Passività subordinate	R0140	1.165.345		1.165.345	0	0
Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette	R0160					
Altri elementi dei fondi propri approvati dall'autorità di vigilanza come fondi propri di base non specificati in precedenza	R0180					
<b>Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II</b>						
Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II	R0220					
<b>Deduzioni</b>						
Deduzioni per partecipazioni in enti creditizi e finanziari	R0230					
<b>Totale dei fondi propri di base dopo le deduzioni</b>	<b>R0290</b>	<b>5.126.592</b>	<b>3.961.247</b>	<b>1.165.345</b>	<b>0</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					
Azioni privilegiate non versate e non richiamate richiamabili su richiesta	R0320					
Un impegno giuridicamente vincolante a sottoscrivere e pagare le passività subordinate su richiesta	R0330					
Lettere di credito e garanzie di cui all'articolo 96, punto 2), della direttiva 2009/138/CE	R0340					
Lettere di credito e garanzie diverse da quelle di cui all'articolo 96, punto 2), della direttiva 2009/138/CE	R0350					
Richiami di contributi supplementari dai soci ai sensi dell'articolo 96, punto 3), della direttiva 2009/138/CE	R0360					
Richiami di contributi supplementari dai soci diversi da quelli di cui all'articolo 96, punto 3), della direttiva 2009/138/CE	R0370					
Altri fondi propri accessori	R0390					
<b>Totale dei fondi propri accessori</b>	<b>R0400</b>					
<b>Fondi propri disponibili e ammissibili</b>						
<b>Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)</b>	<b>R0500</b>	<b>5.126.592</b>	<b>3.961.247</b>	<b>1.165.345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)</b>	<b>R0510</b>	<b>5.126.592</b>	<b>3.961.247</b>	<b>1.165.345</b>	<b>0</b>	
<b>Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)</b>	<b>R0540</b>	<b>5.126.592</b>	<b>3.961.247</b>	<b>990.312</b>	<b>175.033</b>	<b>0</b>
<b>Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)</b>	<b>R0550</b>	<b>5.126.592</b>	<b>3.961.247</b>	<b>990.312</b>	<b>175.033</b>	
<b>Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)</b>	<b>R0580</b>	<b>2.377.259</b>				
<b>Requisito patrimoniale minimo (MCR)</b>	<b>R0600</b>	<b>1.069.767</b>				
<b>Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR</b>	<b>R0620</b>	<b>215,65%</b>				
<b>Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR</b>	<b>R0640</b>	<b>479,23%</b>				
<b>C0060</b>						
<b>Riserva di riconciliazione</b>						
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	R0700	4.843.247				
Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente)	R0710					
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	R0720	882.000				
Altri elementi dei fondi propri di base	R0730	1.163.624				
Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati	R0740					
<b>Riserva di riconciliazione</b>	<b>R0760</b>	<b>2.797.623</b>				
<b>Utili attesi</b>						
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività vita	R0770	579.848				
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività non vita	R0780	83.363				
<b>Totale utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP)</b>	<b>R0790</b>	<b>663.211</b>				

S.25.03.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano un modello interno completo

Allianz S.p.A.

2017

Numero univoco della componente	Descrizione della componente	Calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità
C0010	C0020	C0030
10	IM - Market risk	1.847.423
11	IM - Underwriting risk	1.156.991
12	IM - Business risk	374.837
13	IM - Credit risk	300.999
14	IM - Operational risk	250.293
15	IM - LAC DT (negative amount)	-259.639
16	IM - Capital Buffer	27.618
17	IM - Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	35.481

Calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità		C0100
Totale delle componenti non diversificate	R0110	3.734.002
Diversificazione	R0060	-1.356.743
Requisito patrimoniale per le attività svolte conformemente all'articolo 4 della direttiva 2003/41/CE (transitorio)	R0160	0
<b>Requisito patrimoniale di solvibilità esclusa maggiorazione del capitale</b>	<b>R0200</b>	<b>2.377.259</b>
Maggiorazioni del capitale già stabilite	R0210	0
<b>Requisito patrimoniale di solvibilità</b>	<b>R0220</b>	<b>2.377.259</b>
<b>Altre informazioni sul requisito patrimoniale di solvibilità</b>		
Importo/stima della capacità complessiva di assorbimento di perdite delle riserve tecniche	R0300	638.154
Importo/stima della capacità complessiva di assorbimento di perdite delle imposte differite	R0310	259.639
Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali (nSCR) per la parte restante	R0410	2.297.923
Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali (nSCR) per fondi separati (diversi da quelli relativi ad attività svolte conformemente all'articolo 4 della direttiva 2003/41/CE (transitorio)).	R0420	79.336
Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionale (nSCR) per i portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità	R0430	0
Effetti di diversificazione dovuti all'aggregazione dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali (nSCR) per i fondi separati ai fini dell'articolo 304	R0440	

S.28.02.01 - Requisito patrimoniale minimo — Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita

Allianz S.p.A.

2017

		Attività non vita	Attività vita
		C0010	C0020
Componente della formula lineare per le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita	R0010	685.861	

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

Calcolo MCR non vita		Attività non vita		Attività vita	
		Migliore stima al netto (di riassicurazione/ società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico	Premi contabilizzati al netto (della riassicurazione) negli ultimi 12 mesi	Migliore stima al netto (di riassicurazione/ società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico	Premi contabilizzati al netto (della riassicurazione) negli ultimi 12 mesi
		C0030	C0040	C0050	C0060
Assicurazione e riassicurazione proporzionale per le spese mediche	R0020	190.456	236.554		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di protezione del reddito	R0030	253.938	365.927		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di risarcimento dei lavoratori	R0040				
Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile autoveicoli	R0050	1.998.425	1.054.158		
Altre assicurazioni e riassicurazioni proporzionali auto	R0060	112.118	188.049		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale marittima, aeronautica e trasporti	R0070	42.560	18.827		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale contro l'incendio e altri danni a beni	R0080	462.166	472.147		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile generale	R0090	1.485.727	273.197		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di credito e cauzione	R0100	77.243	23.534		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di tutela giudiziaria	R0110	38.680	30.632		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di assistenza	R0120		60.726		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di perdite pecuniarie di vario genere	R0130	23.221	18.034		
Riassicurazione non proporzionale malattia	R0140				
Riassicurazione non proporzionale responsabilità civile	R0150	4.488			
Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti	R0160	58			
Riassicurazione non proporzionale danni a beni	R0170	48			

S.28.02.01 - Requisito patrimoniale minimo — Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita

Allianz S.p.A.

2017

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

Calcolo MCR vita		Attività non vita		Attività vita	
		Migliore stima al netto (di riassicurazione/ società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico	Totale del capitale a rischio al netto (di riassicurazione/ società veicolo)	Migliore stima al netto (di riassicurazione/ società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico	Totale del capitale a rischio al netto (di riassicurazione/ società veicolo)
		C0090	C0100	C0110	C0120
Obbligazioni con partecipazione agli utili — Prestazioni garantite	R0210			21.639.672	
Obbligazioni con partecipazione agli utili — Future partecipazioni agli utili a carattere discrezionale	R0220			755.852	
Obbligazioni di assicurazione collegata ad un indice e collegata a quote	R0230			5.023.170	
Altre obbligazioni di (ri)assicurazione vita e di (ri)assicurazione malattia	R0240				
Totale del capitale a rischio per tutte le obbligazioni di (ri)assicurazione vita	R0250				38.812.388

		Attività non vita	Attività vita
		C0070	C0080
Componente della formula lineare per le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione vita	R0200		823.694

Calcolo complessivo dell'MCR

		C0130
MCR lineare	R0300	1.509.555
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	R0310	2.377.259
MCR massimo	R0320	1.069.767
MCR minimo	R0330	594.315
MCR combinato	R0340	1.069.767
Minimo assoluto dell'MCR	R0350	7.400
		C0130
Requisito patrimoniale minimo (MCR)	R0400	1.069.767

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

		Attività non vita	Attività vita
		C0140	C0150
MCR lineare nozionale	R0500	685.861	823.694
SCR nozionale esclusa la maggiorazione (calcolo annuale o ultimo calcolo)	R0510	1.086.654	1.290.606
MCR massimo nozionale	R0520	488.994	580.773
MCR minimo nozionale	R0530	271.663	322.651
MCR combinato nozionale	R0540	488.994	580.773
Minimo assoluto dell'MCR nozionale	R0550	3.700	3.700
MCR nozionale	R0560	488.994	580.773

## Relazione della Società di Revisione



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Pierluigi da Palestrina, 12  
34133 TRIESTE TS  
Telefono +39 040 3480285  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto: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 del paragrafo 10 della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016**

*Al Consiglio di Amministrazione della Allianz S.p.A.*

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (la "SFCR") della Allianz S.p.A. (nel seguito anche la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, predisposta ai sensi dell'art. 47-septies del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209:

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

Come previsto dai paragrafi n. 9 e n. 10 della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016, 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 e la relativa informativa".

A nostro giudizio, i modelli e la relativa informativa inclusi nella SFCR della Allianz S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.



### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile dei modelli e della relativa informativa” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza del Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) emesso dall’International Ethics Standards Board for Accountants applicabili alla revisione contabile dei modelli e della relativa informativa. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti 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 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 2017 in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, che è stato assoggettato a revisione contabile da parte di un altro revisore, che ha emesso la relazione di revisione in data 6 aprile 2018.

### **Altre informazioni contenute nella SFCR**

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

Le altre informazioni della SFCR sono costituite da:

- i modelli “S.05.01.02 Premi, sinistri e spese per area di attività”, “S.12.01.02 Riserve tecniche per l’assicurazione vita e l’assicurazione malattia SLT”, “S.17.01.02 Riserve tecniche per l’assicurazione non vita”, “S.19.01.21 Sinistri nell’assicurazione non vita”, “S.22.01.21 Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie”, “S.25.03.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano un modello interno completo”, “S.28.02.01 Requisito patrimoniale minimo - Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita”;
- le sezioni “A. Attività e risultati”, “B. Sistema di governance”, “C. Profilo di rischio”, “E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e Requisito patrimoniale minimo (MCR)”, “E.3. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità”, “E.4. Differenze fra la Standard Formula e il Modello Interno”, “E.5. Situazioni di non-conformità rispetto al requisito patrimoniale minimo (MCR) e al requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)” e “E.6. Ogni altra informazione rilevante”.

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

Con riferimento alla revisione contabile dei modelli 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 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 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 della Allianz S.p.A. per i modelli e la relativa informativa***

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli 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 e la relativa informativa che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione dei modelli 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 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 e della relativa informativa***

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



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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nei modelli 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 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 ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.

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

Trieste, 4 maggio 2018

KPMG S.p.A.



Andrea Rosignoli  
Socio





