



Partner di  UniCredit

RELAZIONE SULLA SOLVIBILITA' E CONDIZIONE FINANZIARIA

Solvency and Financial Condition Report 2018

Sommario

SINTESI	3
A. ATTIVITA' E RISULTATI	5
A.1 Attivita'	5
A.2 Risultati di sottoscrizione	12
A.3 Risultati di investimento	16
A.4 Risultati di altre attività.....	19
A.5 Altre informazioni	19
B. SISTEMA DI GOVERNANCE	20
B.1 Informazioni generali sul sistema di Governance	20
B.2 Requisiti di competenza ed onorabilità ("Fit & Proper").....	33
B.3 Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità	36
B.4 Sistema di controllo interno.....	42
B.5 Funzione di Audit Interno	46
B.6 Funzione Attuariale.....	47
B.7 Esternalizzazione.....	48
B.8 Altre informazioni	50
C. PROFILO DI RISCHIO	51
C.1 Rischio di sottoscrizione.....	51
C.2 Rischio di mercato	53
C.3 Rischio di Credito	55
C.4 Rischio di Liquidità	55
C.5 Rischio Operativo	56
C.6 Altri rischi sostanziali.....	58
C.7 Altre informazioni	59
D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITA'	60
D.1 Attività	61
D.2 Riserve tecniche.....	66
D.3 Altre passività	71
D.4 Metodi alternativi di valutazione	74
D.5 Altre informazioni	75
E. GESTIONE DEL CAPITALE	76
E.1 Fondi propri	76
E.2 Requisito Patrimoniale di Solvibilità e Requisito Patrimoniale Minimo.....	82
E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo dell'SCR	85

E.4 Differenze tra la Formula Standard e il modello interno.....	85
E.5 Inosservanza del Requisito Patrimoniale Minimo e inosservanza del Requisito Patrimoniale di Solvibilità	85
E.6 Altre informazioni	85
INFORMATIVA QUANTITATIVA (QRT).....	87
RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	99

SINTESI

Nel 2018 il profilo di rischio di CNP UniCredit Vita S.p.A. (d'ora in avanti anche "CNP Vita" o "la Compagnia" o "la Società") si è mantenuto sostanzialmente stabile e la diversificazione del rischio risulta essere sotto controllo.

Risultati di Business

I volumi di vendita della Compagnia risultano in netto aumento rispetto al 2017: i premi lordi contabilizzati nel 2018 ammontano infatti a 3.378.475 migliaia di euro contro 2.655.210 migliaia di euro del 2017, quindi in crescita del 27,2%.

La raccolta netta (premi ricevuti al netto dei pagamenti liquidati ai clienti) risulta in netto incremento, passando da 175.377 migliaia di euro del 2017 a 1.105.044 migliaia di euro del 2018. A fronte di tali andamenti, al netto dell'effetto negativo dei mercati finanziari (che nel caso dei prodotti unit linked ha portato ad una riduzione del valore degli impegni verso gli assicurati), le riserve tecniche complessive, valutate ai fini del bilancio civilistico, ammontano a 13.013.122 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 (12.537.051 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Nel corso dell'anno è proseguito il cambiamento nella composizione degli impegni della Compagnia: al 31 dicembre 2018 infatti i prodotti unit linked, in termini di riserve tecniche, rappresentano circa il 57% del business della Società.

Governance

Dal punto di vista del sistema della Governance, le principali modifiche effettuate nel corso del 2018 si possono indentificare nel modo seguente:

- la Compagnia ha sviluppato le attività legate al Regolamento UE 2016/679 sulla privacy (General Data Protection Regulation -GDPR), nominando un Data Protection Officer (DPO) ed attuando un miglioramento delle misure tecniche ed organizzative in essere per garantire la privacy dei clienti ed una sempre migliore gestione della *cybersecurity*;
- la figura del Direttore Commerciale e Vendite, ora identificato come CCO (Chief Commercial Officer) è stata inserita tra i membri dell'Alta Direzione (ovvero tra i soggetti le cui attività possono avere un impatto sul profilo di rischio dell'impresa). L'Alta Direzione della Compagnia è quindi ora costituita da CEO (Amministratore Delegato), CFO (Chief Financial Officer), COO (Chief Operating Officer) ed appunto CCO (Chief Commercial Officer);
- il Consiglio di Amministrazione ha istituito un secondo Comitato di Governance, a supporto dei propri lavori, ovvero il Comitato per le Remunerazioni. Tale Comitato, la cui composizione verrà adeguata alla nuova normativa IVASS (Regolamento n. 38 del 3 luglio 2018) a conclusione del mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione, svolge i compiti prescritti dal citato Regolamento, tra i quali in particolare la verifica della congruità del complessivo schema retributivo della Compagnia, dell'Alta Direzione e dell'Amministratore Delegato, nonché dell'adeguatezza e della corretta applicazione della Politica di remunerazione aziendale;

- il Dipartimento Reclami, in precedenza a diretto riporto dell'Amministratore Delegato, è stato spostato nell'Area Business a riporto del CCO, ed è stata inoltre istituita l'Area General Counsel a cui fanno capo i Dipartimenti Risorse Umane & sostenibilità e Legale & Affari Societari. Sono stati infine irrobustiti l'organizzazione e l'organico del Dipartimento Sistemi Informativi.

Profilo di rischio e Solvency Ratio

L'allargamento dello *spread* tra titoli di Stato italiani e tedeschi, sommata all'instabilità dei mercati finanziari (combinata con le incertezze politiche italiane, europee e nei rapporti Cina-USA), ha avuto un impatto sfavorevole sui Fondi Propri della Compagnia, pur senza indebolirne in maniera significativa la solvibilità. In sostanza, tutte le valutazioni effettuate da metà 2018 in poi hanno evidenziato una diminuzione dell'indice di solvibilità della Compagnia, che tuttavia si attesta a livelli ben al di sopra della soglia di attenzione prevista nel documento che definisce l'Appetito al Rischio della Compagnia.

I risultati a fine 2018 mostrano un *Solvency Ratio* del 208,16%, frutto di un Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) di 373.816 migliaia di euro e di Fondi Propri a copertura dello stesso pari a 778.138 migliaia di euro. In base a questi risultati la Compagnia non ha effettuato alcun intervento sui suoi Fondi Propri, che sono al momento classificati per il 97% in Tier I, ovvero al livello migliore possibile in base alla qualità degli stessi, valutata dal punto di vista della capacità di assorbire le perdite e dei vincoli di durata.

A. ATTIVITA' E RISULTATI

A.1 Attivita'

1. Informazioni generali

CNP UniCredit Vita S.p.A. è una società di capitali di diritto italiano, costituita nella forma di “società per azioni”, autorizzata all’esercizio delle assicurazioni con provvedimento ISVAP (Autorità di Vigilanza italiana sul settore assicurativo, dal 2012 divenuta “IVASS”) n° 580 del 26/5/97, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana del 2/6/97.

La sede legale è in Via Cornalia 30 – 20124 Milano.

CNP UniCredit Vita S.p.A. risulta iscritta al Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione 07084500011, corrispondente al proprio codice fiscale, ed è iscritta inoltre all’Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al numero 1.00129.

La Compagnia è soggetta alla direzione e al coordinamento di CNP Assurances S.A., società assicurativa di diritto francese, con sede legale a Parigi, piazza Raoul Dautry 4 -75716.

2. Autorità di Vigilanza

L’Autorità di Vigilanza responsabile della supervisione circa i requisiti patrimoniali e organizzativi della Compagnia è IVASS (Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni), con sede in Via Del Quirinale 21 – 00187 – Roma (www.ivass.it; tel +39.06.42.133.1).

Il Gruppo CNP Assurances, a cui la Compagnia appartiene, è invece vigilato da ACPR (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution), con sede in Rue Taitbout 61- 75436 – Parigi, Francia (www.acp.banque-france.fr; tel +33.01.49.95.40.00).

3. Revisore esterno

La società di Revisione incaricata della revisione legale della Compagnia è B.D.O. Italia S.p.A., con sede in Viale Abruzzi 94 - 20131 Milano (www.bdo.it; tel +39.02.58.20.10). Si precisa che il contratto di revisione è stato stipulato a partire dall’anno 2012 con una durata prevista pari a nove anni.

4. Azionariato

Alla data del 31 dicembre 2018 il Capitale sociale di CNP UniCredit Vita, composto da 734.035.632 azioni, risulta così ripartito:

- 57,5% CNP Assurances S.A.
- 38,8% UniCredit S.p.A.
- 3,7% Cardif Vita Compagnia di Assicurazione e Riassicurazione S.p.A.

A fronte di tali azioni, il Capitale sociale al 31 dicembre 2018 ammonta a 381.698.528,64 euro.

Come già accennato, la direzione ed il coordinamento sono esercitati da CNP Assurances S.A., che consolida la contabilità della Compagnia nel bilancio del Gruppo CNP Assurances; l'azionista UniCredit S.p.A., società bancaria di diritto italiano di primaria importanza a livello nazionale ed europeo, con sede sociale in Piazza Gae Aulenti, 3 - Tower A – 20154, Milano, svolge invece il ruolo di preminente canale di vendita.

CNP UniCredit Vita non detiene alcuna partecipazione rilevante o di controllo in alcuna società.

5. Posizione nel Gruppo CNP Assurances, rapporti infragruppo, parti correlate

Il Gruppo CNP Assurances è un primario Gruppo assicurativo francese, specializzato in assicurazioni relative alla persona, con diverse società controllate a livello internazionale. La Capogruppo è CNP Assurances S.A.

Nata come istituto pubblico appartenente allo Stato francese, CNP Assurances S.A. a partire dal 1992 ha avviato un processo di privatizzazione che, nell'ottobre 1998, l'ha portata a collocare sulla Borsa di Parigi (mercato primario) il 22 % del proprio Capitale; in precedenza, la quota maggioritaria della partecipazione dello Stato francese in CNP Assurances era stata ceduta alla Cassa Depositi, alla Posta e alle Casse di Risparmio.

Al 31 dicembre 2018 i maggiori soci di CNP Assurances S.A. sono Cassa Depositi, La Banque Postale e BPCE (Banque Populaire et Caisse d'Épargne), gli ultimi due tramite la holding Sopassure; si segnala tuttavia che è in atto un progetto di cambiamento nell'assetto azionario, che dovrebbe portare La Banque Postale a detenere direttamente più del 60% di CNP Assurances S.A. I risultati del gruppo CNP Assurances dovrebbero essere quindi consolidati pienamente nei bilanci di La Banque Postale.

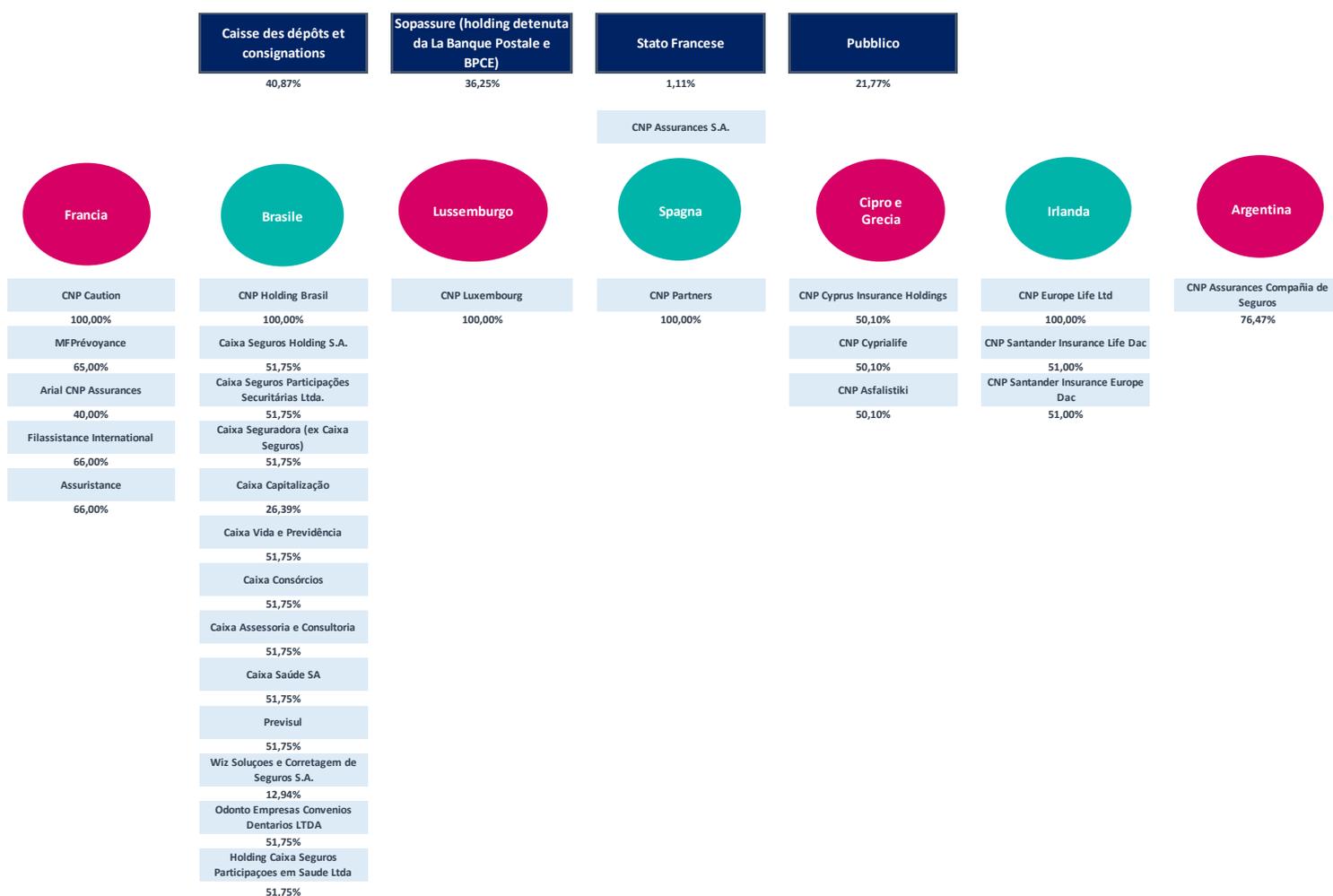
CNP Assurances S.A. detiene direttamente il controllo o una partecipazione rilevante in numerose società, in Francia e nel mondo; tali partecipazioni riguardano compagnie assicurative, fondi di investimento, società immobiliari e società di servizi.

Le compagnie assicurative appartenenti al Gruppo CNP Assurances hanno sede in diversi Paesi, europei (Francia, Italia, Spagna, Irlanda, Lussemburgo, Grecia e Cipro) ed extraeuropei (Brasile, Argentina).

In Italia il Gruppo opera tramite CNP UniCredit Vita nonché tramite alcune Rappresentanze Generali.

Nel grafico seguente sono indicati, con riferimento al 31 dicembre 2018:

- gli azionisti di CNP Assurances S.A.;
- le compagnie non italiane che entrano nel perimetro di consolidamento ai fini della vigilanza prudenziale sul Gruppo (secondo la normativa *Solvency II*).



CNP UniCredit Vita intrattiene con le società del Gruppo CNP Assurances normali rapporti di:

- riassicurazione con società consociate che esercitano l'attività riassicurativa (CNP Assurances Rappresentanza Generale per l'Italia) nonché con la controllante (CNP Assurances S.A.);
- distribuzione con società agenziali consociate (CNP Sviluppo);
- acquisto di coperture danni accessorie, relative ad alcuni prodotti collocati presso la clientela, fornite da società consociate che esercitano l'attività assicurativa (CNP Assurances Rappresentanza Generale per l'Italia e CNP Caution Rappresentanza Generale per l'Italia);
- distacchi di personale e prestazioni di servizi (CNP Assurances S.A.).

Ai sensi del Regolamento IVASS n. 30 del 2016, relativo alle operazioni infragrupo, la Compagnia ha inoltre individuato al 31 dicembre 2018 un elenco di entità identificabili come "parti correlate", oltre ai soggetti appartenenti al Gruppo CNP Assurances, con cui sono in essere operazioni significative:

- La Banque Postale;
- Natixis, appartenente al Gruppo BPCE;
- UniCredit S.p.A.;
- UniCredit Bank Ireland plc, FincoBank S.p.A. e UniCredit Bank AG, appartenenti al Gruppo UniCredit;
- Amundi Sgr S.p.a.;
- ENI S.p.A.

6. Aree di attività sostanziali e aree geografiche in cui opera la Compagnia

CNP UniCredit Vita opera nelle Assicurazioni sulla Vita e in modo assolutamente marginale sui rami Danni.

I prodotti Vita che colloca sono i seguenti:

- prodotti di investimento unit linked, le cui prestazioni sono connesse a fondi d'investimento;
- prodotti di investimento legati a Gestioni separate;
- prodotti multiramo, che investono in parte in fondi unit e in parte in Gestioni separate;
- prodotti di protezione (polizze temporanee caso morte e *creditor protection insurance*);
- prodotti di previdenza complementare.

Con riferimento alla Linee di Business (d'ora in avanti anche LoB, acronimo di "Line of Business") individuate negli Atti delegati *Solvency II* (Regolamento Delegato UE 2015/35 della Commissione del 10 ottobre 2014), si precisa che:

- i prodotti di investimento unit linked sono attribuiti alla LoB "Assicurazione collegata ad un indice e collegata a quote" ("Index linked and unit linked Insurance");
- i prodotti di investimento legati a Gestioni separate sono ascritti alla LoB "Assicurazione con partecipazione agli utili" ("Insurance with profit participation");
- i prodotti multiramo ed i prodotti di previdenza complementare sono attribuiti alle due LoB precedenti secondo il tipo di investimento;
- i prodotti di protezione sono attribuiti alla LoB "Altre assicurazioni vita" ("Other life insurance").

La Compagnia distribuisce i propri prodotti esclusivamente nel territorio italiano, principalmente in Centro e Sud Italia, in virtù degli accordi distributivi in essere con la banca UniCredit S.p.A.

7. Fatti significativi relativi all'anno 2018

7.1 Quadro macroeconomico

(Fonti: *Bollettino Banca d'Italia/Istat/Eurostat/ANIA*)

7.1.1 Il ciclo economico internazionale

Negli ultimi mesi del 2018 è proseguita la crescita dell'economia globale, ma si sono manifestati segnali di deterioramento ciclico in molte economie avanzate ed emergenti: le incertezze sul quadro congiunturale hanno avuto ripercussioni sui mercati finanziari internazionali, con una flessione dei rendimenti a lungo termine e la caduta dei corsi azionari. Sulle prospettive globali gravano i rischi relativi ad un esito negativo del negoziato commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina, al possibile riacutizzarsi delle tensioni finanziarie nei paesi emergenti e alle modalità con le quali avrà luogo la Brexit.

Negli Stati Uniti, nonostante la buona tenuta del mercato del lavoro, con tasso di disoccupazione ancora ai minimi storici e creazione di occupati non agricoli superiore alle attese, a dicembre si sono moltiplicati i segnali negativi. L'indice elaborato dal Conference Board, che misura la fiducia dei consumatori, ha toccato i valori minimi da luglio scorso e tutti i principali sondaggi sul settore manifatturiero hanno mostrato decise correzioni al ribasso. Genera incertezza per l'evoluzione dell'economia degli Stati Uniti anche il blocco di oltre il 25% delle attività amministrative federali in atto dal 22 dicembre 2018 (il cosiddetto "shutdown") per effetto delle divergenze politiche tra il Presidente Trump e la Camera.

Nel Regno Unito l'espansione si sarebbe mantenuta in linea con quella media del primo semestre 2018. In prospettiva, gli indici ricavati dai sondaggi presso i responsabili degli acquisti delle imprese (Purchasing Managers' Indexes, PMI) segnalano un deterioramento delle condizioni cicliche. Rimane elevata la preoccupazione connessa all'esito dei negoziati per la Brexit: il voto del Parlamento britannico, che non ha ratificato l'accordo negoziale raggiunto in novembre dal governo, contribuisce a mantenere incerti i futuri rapporti commerciali tra Regno Unito e Unione europea.

In Giappone, secondo gli indicatori più recenti, nella parte finale del 2018 il tasso di crescita sarebbe tornato positivo dopo la marcata contrazione del prodotto registrata nel terzo trimestre. L'inflazione al consumo ha oscillato intorno all'1% sebbene la componente di fondo si sia mantenuta prossima allo zero.

In Cina il rallentamento dell'attività economica, in atto dall'inizio del 2018, sarebbe proseguito anche negli ultimi mesi, nonostante le misure di stimolo fiscale introdotte dal governo: nel quarto trimestre, il PIL reale cinese avrebbe segnato un lieve rallentamento tendenziale (+6,4% rispetto al +6,5% del trimestre precedente). L'avvio di negoziati con gli Stati Uniti non ha dissipato l'incertezza connessa con la possibilità che, nei prossimi mesi, nuove misure protezionistiche pesino sul commercio internazionale.

Il PIL dell'Area Euro, nel IV trimestre 2018, cresce dello 0,3% in termini congiunturali e dell'1,5% in termini tendenziali: l'economia ha subito un rallentamento causato, oltre che da fattori temporanei, anche da un deterioramento delle attese delle imprese dovuto alla debolezza della domanda estera. In novembre la produzione industriale è scesa significativamente in Germania, Francia e Italia. L'inflazione, pur restando su valori ampiamente positivi, è scesa per effetto del rallentamento dei prezzi dei beni energetici. Il Consiglio direttivo della BCE ha ribadito l'importanza di un ampio stimolo monetario a sostegno della dinamica dei prezzi nel medio periodo.

7.1.2 L'economia italiana

Nel IV trimestre 2018 si stima che il PIL sia diminuito dello 0,2% rispetto al trimestre precedente e sia aumentato dello 0,1% in termini tendenziali. La variazione congiunturale è la sintesi di una diminuzione del valore aggiunto nel comparto dell'agricoltura, silvicoltura e pesca e in quello dell'industria e di una sostanziale stabilità dei servizi. Dal lato della domanda, vi è un contributo negativo della componente nazionale (al lordo delle scorte) e un apporto positivo della componente estera netta.

A dicembre si rileva un peggioramento generalizzato del clima di fiducia: in particolare, per quanto riguarda le imprese, l'indice destagionalizzato torna sui livelli di due anni fa. Nella manifattura, la flessione del clima di fiducia è determinata dal deterioramento dei giudizi sulla domanda e dal calo nel comparto dei beni intermedi. Con riferimento ai consumatori, si segnala il peggioramento, per il terzo mese consecutivo, delle valutazioni sulla situazione economica del paese amplificato da un deterioramento dei giudizi sul quadro personale.

Sempre a dicembre si conferma un quadro di debole crescita dell'occupazione: questa lieve ripresa è di nuovo dovuta ad un incremento dei dipendenti a termine, a cui si aggiungono gli autonomi. Il secondo mese consecutivo di diminuzione dei disoccupati non è tuttavia sufficiente ad evitare un aumento della disoccupazione nella media del quarto trimestre.

Nello scorso autunno la fiducia delle imprese è ancora peggiorata. Nella manifattura gli indici PMI (Purchasing Manager Indexes) sono scesi su livelli appena al di sotto del valore che indica un'espansione; nei servizi sono attorno a tale soglia, ma hanno toccato il minimo da cinque anni. L'indagine trimestrale condotta in dicembre dalla Banca d'Italia in collaborazione con Il Sole 24 Ore fornisce indicazioni analoghe:

sono peggiorati sia i giudizi relativi alla situazione economica generale sia quelli sull'andamento della domanda, soprattutto con riferimento alla componente nazionale. I giudizi sulla situazione economica generale hanno segnato un deterioramento in tutti i settori di attività; anche le attese per il primo trimestre del 2019 sono peggiorate, soprattutto per l'acuirsi dell'incertezza connessa a fattori economici e politici. Hanno inoltre inciso le tensioni sugli scambi internazionali. Le aspettative a breve termine sull'andamento corrente della domanda, sia sui mercati esteri sia su quello interno, sono divenute meno favorevoli; rispetto alla rilevazione di settembre, il saldo fra i giudizi di miglioramento e quelli di peggioramento delle condizioni per investire è nettamente sceso portandosi sul livello più basso dalla metà del 2013. La flessione, significativa in tutti i settori, è stata più marcata nell'industria in senso stretto.

Per ciò che concerne il commercio estero, a ottobre si è registrata una crescita congiunturale, più intensa per le esportazioni (+2,5%) che per le importazioni (+2,1%). L'aumento delle esportazioni è da attribuire prevalentemente al marcato incremento delle vendite verso i mercati extra UE, che a novembre hanno segnato un ulteriore miglioramento (+0,7%). La crescita delle esportazioni è stata diffusa a quasi tutti i raggruppamenti di industrie, con l'eccezione dei beni di consumo non durevoli e dei beni intermedi. Dal lato delle importazioni, la flessione è stata particolarmente marcata per i beni di consumo durevoli e l'energia.

Nel terzo trimestre i consumi delle famiglie, in graduale rallentamento dall'inizio dell'anno, sono scesi dello 0,1% rispetto al periodo precedente, con un calo per la spesa in beni non durevoli e, in misura minore, per quelli durevoli. Sulle scelte delle famiglie avrebbe inciso l'andamento incerto delle condizioni reddituali: dopo la marcata accelerazione nei mesi primaverili, il reddito disponibile al netto dell'inflazione si è ridotto dello 0,2% sul trimestre precedente, risentendo di dinamiche occupazionali meno favorevoli; è invece proseguita la crescita in termini tendenziali (0,8%). In tale contesto si è registrato un rialzo della propensione al risparmio, che si è portato all' 8,1%, nella media degli ultimi quattro trimestri, segnalando l'intensificarsi dei motivi precauzionali. Gli indicatori congiunturali più recenti suggeriscono che negli ultimi tre mesi dell'anno l'andamento dei consumi si sarebbe confermato debole, in linea con le più recenti dinamiche del mercato del lavoro.

Nel terzo trimestre del 2018 il flusso di attività finanziarie delle famiglie italiane è stato negativo per 10,3 miliardi di euro, guidato dalla vendita di azioni e altre partecipazioni, di titoli di debito e di altre attività finanziarie. I flussi di depositi sono risultati positivi per 7,2 miliardi di euro e sono, inoltre, ripresi gli acquisti di strumenti del risparmio gestito per 4,1 miliardi di euro.

7.1.3 Il mercato assicurativo Vita italiano

Nel 2018 le stime fornite da ANIA evidenziano una nuova raccolta prossima ai 96 miliardi di euro (compresa la componente Imprese UE), che registra una perdita dell'1,6% rispetto all'anno precedente: cresce il ramo I mentre il ramo III flette del 13,1%. Infatti il ramo I, rispetto al 2017, guadagna 5 punti percentuali in termini di business mix, portandosi al 59% del totale di mercato.

I Piani di Risparmio a lungo termine (c.d. PIR) introdotti con la "Legge di Bilancio 2017" realizzano a fine anno (al netto delle imprese UE) una nuova raccolta pari a quasi 2 miliardi di euro e risultano distribuiti, per la quasi totalità, dal canale Bancassurance prevalentemente sotto forma di prodotti unit linked.

I prodotti multiramo (al netto dei piani pensionistici e di risparmio) raccolgono premi per circa 28,6 miliardi di euro, di cui il 56% risulta investito in Gestioni separate. Gli sportelli bancari e postali veicolano sul mercato il 65% della raccolta di questa tipologia di prodotto.

Guardando agli operatori del mercato vita, il 60% del new business è realizzato dagli sportelli bancari e postali: nel 2018 questo comparto ha raccolto premi per 57,3 miliardi di euro, con un incremento del 4,2%

rispetto al 2017. Negativo il risultato dei promotori finanziari che, nonostante l'aumento delle vendite di ramo I, perdono il 2,4% a causa della marcata flessione del Ramo III (-25% rispetto al 2017). Infine, le imprese UE registrano la peggior performance, con una perdita del 25%, subendo più degli altri operatori il calo dei volumi di vendita dei prodotti unit.

Al III trimestre 2018 il saldo tra entrate e uscite del mercato vita in Italia è stato pari a 23,9 miliardi di euro, in aumento del 25,4% rispetto all'analogo periodo del 2017. Tale risultato è stato determinato dall'aumento del volume dei premi, dovuto al contributo positivo della raccolta di ramo I, e dall'ammontare dell'onere totale dei sinistri che, rispetto al III trimestre 2017, risulta in lieve calo.

Da inizio anno il ramo I ha registrato un flusso netto positivo pari a 13,1 miliardi di euro, in aumento del 6,4% rispetto allo stesso periodo del 2017; relativamente al ramo III, la raccolta netta da inizio anno è stata pari a 9,4 miliardi di euro, in aumento del 35% rispetto all'analogo periodo del 2017.

Le riserve del mercato Vita al III trimestre 2018 si attestano a 685,7 miliardi di euro, in aumento del 6% rispetto al 2017.

7.2 Eventi significativi relativi alla Compagnia

Nel corso dell'esercizio 2018 la Compagnia ha indirizzato le proprie forze principalmente verso le seguenti attività:

- prosecuzione / completamento dell'attività di sviluppo e aggiornamento dei processi e dei sistemi aziendali, in relazione alle importanti novità normative intervenute negli ultimi anni e in corso di emanazione (*Solvency II / Data Quality*; IFRS 9 e IFRS17; GDPR Privacy; IDD /POG). In particolare nel 2018 si è entrati nel vivo:
 - ❖ del progetto IFRS, in ambito normativo contabile. Allo stato attuale è prevista la conclusione definitiva del progetto solo nel 2022, con l'effettiva entrata in vigore dei nuovi principi contabili internazionali (IFRS 9 e IFRS 17). Circa il principio IFRS 9 (nuove modalità di contabilizzazione degli attivi) il progetto è entrato nel vivo, definendo una buona parte dei processi da implementare, mentre nella seconda parte dell'anno sono state concretamente avviate anche le prime attività progettuali legate al principio IFRS 17 (contabilizzazione dei passivi), in particolare con l'effettuazione della formazione di base e della Gap Analysis;
 - ❖ del progetto GDPR Privacy, che si è concluso con l'entrata in vigore della nuova normativa a fine maggio e ha permesso alla Compagnia da un lato di adeguarsi alle principali novità previste da quest'ultima e dall'altro di definire un Piano, che porterà alla completa realizzazione di tutti i presidi tecnici e procedurali entro la fine del 2019;
- costante supporto alla Banca per lo sviluppo di un nuovo front-end unico per il collocamento e il post-vendita, anche a distanza, dei prodotti di investimento. Tale front-end dovrà essere rilasciato alla fine del primo semestre 2019, previo pilota da effettuarsi a maggio 2019, per il processo di sottoscrizione. L'attività si pone all'interno di un progetto più ampio di UniCredit, che ha l'obiettivo di modernizzare e digitalizzare la maggior parte dei processi di collocamento e supporto previsti in filiale, allo scopo di razionalizzarli, semplificarli e "remotizzarli". Più in dettaglio nel corso del 2018 è stata di fatto conclusa l'analisi tecnica relativa al processo di sottoscrizione nonché avviata, nella seconda parte dell'anno, l'analisi relativa ai processi di post vendita;
- internalizzazione del sistema informatico di gestione polizze (Universo), finalizzato all'acquisto della licenza perpetua di Universo ed al contestuale avvio di un progetto di due anni volto a riscrivere il sistema di portafoglio con un linguaggio di programmazione più aggiornato;

- gestione del tema delle “polizze dormienti”, ovvero al fenomeno della mancata comunicazione dei decessi degli assicurati. Va menzionato a tal proposito che con due Lettere al mercato (a dicembre 2017 e settembre 2018) IVASS ha richiesto alle Compagnie l’invio dei codici fiscali degli assicurati di polizze a vita intera in essere al 31 dicembre 2016 e di polizze scadute nel periodo 2001-2017, al fine di avere una miglior visione del fenomeno in questione. La Compagnia si è immediatamente attivata nel fornire i dati richiesti, a seguito dei quali IVASS, in collaborazione con l’Agenzia delle Entrate (Anagrafe Tributaria), ha effettuato le opportune analisi: al termine delle stesse l’Autorità di Vigilanza ha comunicato alla Compagnia le proprie evidenze circa gli assicurati deceduti, permettendo in questo modo alla stessa di effettuare le opportune indagini circa la numerosità delle proprie polizze dormienti, in collaborazione con la rete distributiva. Tali indagini hanno portato la Compagnia ad un adeguamento delle proprie passività, tenendo conto anche dell’impatto della riassicurazione. Al fine di mitigare nel futuro tale fenomeno sono stati implementati, insieme alla Banca, opportuni processi atti a rilevare con maggior prontezza i sinistri avvenuti (tra cui, un utilizzo più sistematico dell’Anagrafe Banca). Verrà inoltre effettuato quanto previsto dalla nuova Legge di Bilancio (legge 17 dicembre 2018 n136, Art. 20-quinquies): “le imprese, entro il 31 dicembre di ciascun anno, tramite servizio di cooperazione informatica con l’Agenzia delle Entrate, dovranno verificare l’eventuale decesso degli assicurati di polizze vita o infortuni e, in caso positivo, attivare il processo di liquidazione, inclusa la ricerca del beneficiario se non espressamente indicato nella polizza. Entro il 31 marzo dell’anno successivo le imprese dovranno riferire all’IVASS sui pagamenti effettuati ai beneficiari”;
- revisione della macro struttura organizzativa della Compagnia, che ha portato alla ridefinizione delle quattro diverse tipologie di Unità Organizzative (Funzioni Fondamentali; Aree di Governo; Dipartimenti e Unità Organizzative di primo e secondo livello). Tale revisione, che verrà meglio descritta nella parte B.1 del presente documento (paragrafo 4: “Modifiche significative al sistema di Governance”) è stata effettuata con lo scopo di creare maggiore efficienza e gestire al meglio le nuove sfide strategiche e organizzative, quali l’internalizzazione del sistema di portafoglio e lo sviluppo delle vendite in ambito protezione.

A.2 Risultati di sottoscrizione

Come menzionato, i prodotti della Compagnia sono ascrivibili a tre linee di business:

- “Insurance with profit participation” ovvero prodotti di investimento legati a Gestioni separate con partecipazione agli utili;
- “Index linked and unit linked Insurance” ovvero prodotti le cui prestazioni sono connesse a fondi d’investimento o indici di mercato e per i quali il rischio di investimento è a carico degli assicurati, con esclusione del rischio emittente su alcuni prodotti index linked, che resta a carico della Compagnia. Si precisa che la Compagnia al 31 dicembre 2018 non risulta impegnata in contratti index ma solo in unit linked;
- “Other life insurance”. Si tratta di tutti i prodotti assicurativi temporanei caso morte (TCM) e delle polizze *creditor protection insurance* (CPI). Più in dettaglio tale LoB si può suddividere come segue:
 - CPI prestiti;
 - CPI mutui;
 - prodotti di rischio non-linked (prodotti *stand alone*);
 - prodotti di rischio collettivi.

Gli eventi più significativi a livello commerciale avvenuti nel corso del 2018 sono i seguenti:

- lancio di nuovo prodotto unit linked a premio ricorrente denominato “UniBonus Business Smart”;
- lancio di nuovo prodotto unit linked a premio unico denominato “Income Smart”;
- collocazione di un nuovo Contratto di Assicurazione temporanea per il caso morte a capitale decrescente a premio unico denominato “CPI Mutui Privati” dedicato alle persone fisiche, titolari di un Mutuo in fase di erogazione da parte di UniCredit S.p.A.;
- la costituzione di un’unità di business dedicata al supporto commerciale (denominata UniCredit Vita Development- UVD) che avvicina la Compagnia alla Rete, al fine di contribuire ulteriormente ad implementare le competenze assicurative dei colleghi della Banca, con massima attenzione sui prodotti di protezione e finanziari assicurativi;
- si sono colte le positive opportunità del mercato finanziario, soprattutto nel primo semestre, utilizzando prodotti di Ramo III, più reattivi a rispondere alle esigenze del cliente, adeguatamente allineate al relativo profilo di rischio;
- la “novità” PIR (ovvero Piani di Risparmio a lungo termine, introdotti con la “Legge di Bilancio 2017”), al primo anno completo di commercializzazione, è stata molto apprezzata dalla clientela con una significativa raccolta premi;
- si è contribuito ad implementare nelle attività consulenziali della Banca una maggiore attenzione ad aspetti di protezione, ottenendo buone risposte in termini di qualità e raccolta premi.

Il tutto ha permesso alla Compagnia di crescere nella raccolta netta, riducendo anche l’incidenza dei riscatti sul totale delle riserve.

1. Premi lordi contabilizzati

Le tabelle seguenti descrivono, oltre al peso delle singole LoB sul totale, gli scostamenti (“GAP”) rispetto all’anno precedente dei premi contabilizzati della Compagnia, con l’evidenza dei premi collocati ai clienti (“Gross”), dei premi ceduti ai riassicuratori (“Reinsurer’s share”) nonché dell’effetto netto (“Net”).

I dati sono esposti in migliaia di euro e sono coerenti con i dati riportati nel QRT S.05.01.02.

2018

Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	TOTAL
C0220	C0230	C0240	C0300

Premiums written - Life

Gross	R1410	832.682	2.445.524	100.269	3.378.475
Reinsurers' share	R1420	83	3.601	54.037	57.721
Net	R1500	832.599	2.441.923	46.232	3.320.754

% Gross /Total	25%	72%	3%	100%
----------------	-----	-----	----	------

2017**Premiums written - Life**

Gross	R1410	566.383	2.005.077	83.750	2.655.210
Reinsurers' share	R1420	94	4.043	42.247	46.384
Net	R1500	566.289	2.001.034	41.503	2.608.826

% Gross /Total	21%	76%	3%	100%
----------------	-----	-----	----	------

GAP

Gross	R1410	266.299	440.447	16.519	723.265
Reinsurers' share	R1420	-11	-442	11.790	11.337
Net	R1500	266.310	440.889	4.729	711.928
Gross	R1410	47%	22%	20%	27%
Reinsurers' share	R1420	-12%	-11%	28%	24%
Net	R1500	47%	22%	11%	27%

Nel 2018 i premi lordi contabilizzati ammontano a 3.378.475 migliaia di euro, così come risultanti dal bilancio civilistico 2018, in crescita rispetto all'anno precedente del 27%. La forte crescita si registra su tutte le LoB: +47% sulle Gestioni separate, +22% sulle unit linked e +20% per i prodotti CPI e TCM.

Il mix prodotto del 2018 mostra un incremento delle Gestioni separate al 25% (contro il 21% del 2017) ed una lieve riduzione delle unit linked al 72% (contro il 76% del 2017). Resta invariato il peso delle polizze CPI e TCM, pari al 3% del totale premi lordi contabilizzati.

2. Oneri per liquidazioni

Le tabelle seguenti descrivono, oltre al peso delle singole LoB sul totale, gli scostamenti ("GAP") con l'anno precedente degli oneri per liquidazioni della Compagnia, con l'evidenza delle prestazioni liquidate verso i clienti ("Gross"), degli oneri ceduti ai riassicuratori ("Reinsurer's share") nonché dell'effetto netto ("Net").

I dati sono esposti in migliaia di euro e sono coerenti con i dati riportati nel QRT S.05.01.02.

2018

Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	TOTAL
C0220	C0230	C0240	C0300

Claims incurred - Life

Gross	R1610	996.458	1.235.410	41.563	2.273.431
Reinsurers' share	R1620	94	11.140	22.853	34.087
Net	R1700	996.364	1.224.270	18.710	2.239.344

% Gross /Total	44%	54%	2%	100%
----------------	-----	-----	----	------

2017**Claims incurred - Life**

Gross	R1610	1.183.007	1.276.717	20.109	2.479.833
Reinsurers' share	R1620	190	24.756	14.025	38.971
Net	R1700	1.182.817	1.251.961	6.084	2.440.862

% Gross /Total	48%	51%	1%	100%
----------------	-----	-----	----	------

GAP

Gross	R1410	-186.549	-41.307	21.454	-206.402
Reinsurers' share	R1420	-96	-13.616	8.828	-4.884
Net	R1500	-186.453	-27.691	12.626	-201.518
Gross	R1410	-16%	-3%	107%	-8%
Reinsurers' share	R1420	-51%	-55%	63%	-13%
Net	R1500	-16%	-2%	208%	-8%

Gli oneri per liquidazioni del 2018 (somme pagate al netto della variazione delle somme da pagare), al lordo della riassicurazione, ammontano a 2.273.431 migliaia di euro, in diminuzione rispetto all'anno precedente dell'8%. Per i prodotti con partecipazione agli utili la riduzione rispetto all'anno precedente è stata del 16%, mentre per i prodotti unit linked è stata del 3%. Aumentano invece gli oneri legati a prodotti CPI e TCM.

3. Spese di acquisizione

Le tabelle seguenti dettagliano, oltre al peso delle singole LoB sul totale, gli scostamenti ("GAP") rispetto al 2017 delle spese di acquisizione, con l'evidenza delle spese sostenute dalla Compagnia ("Gross"), delle spese a carico dei riassicuratori ("Reinsurer's share") nonché dell'effetto netto ("Net"). Si precisa che in tale voce sono ricomprese le provvigioni di acquisto e di incasso, nonché l'impatto delle provvigioni di acquisto da ammortizzare.

I dati sono esposti in migliaia di euro.

È da rilevare che nel 2018 ha avuto luogo una riclassifica nell'esposizione degli oneri della Compagnia, riguardante la riga "acquisition expenses"; è stata di conseguenza modificata l'esposizione dell'anno 2017 nella tabella seguente, ai fini di ottenere la necessaria comparabilità.

2018		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	TOTAL
		C0220	C0230	C0240	C0300
Acquisition expenses - Life					
Gross	R2210	11.784	83.909	37.567	133.260
Reinsurers' share	R2220	10	0	30.979	30.989
Net	R2300	11.774	83.909	6.588	102.271
% Gross /Total		9%	63%	28%	100%

2017					
Acquisition expenses - Life					
Gross	R2210	9.772	70.994	34.124	114.890
Reinsurers' share	R2220	11	0	25.714	25.725
Net	R2300	9.761	70.994	8.410	89.165
% Gross /Total		9%	61%	30%	100%

GAP					
Gross	R1410	2.012	12.915	3.443	18.370
Reinsurers' share	R1420	-1	0	5.265	5.264
Net	R1500	2.013	12.915	-1.822	13.106
Gross	R1410	21%	18%	10%	16%
Reinsurers' share	R1420	-11%	0%	20%	20%
Net	R1500	21%	18%	-22%	15%

Le spese di acquisizione lorde relative al 2018 ammontano a 133.260 migliaia di euro, in aumento del 16% rispetto all'anno precedente; il 9% di esse riguarda i prodotti con partecipazione agli utili (in aumento del 21% rispetto al 2017), il 63% i prodotti unit linked (con un incremento del 18% sul 2017) ed infine il 28% è afferente alle altre assicurazioni vita (con un incremento del 10% rispetto all'anno precedente).

4. QRT relativo ai risultati di sottoscrizione

Per ulteriori informazioni quantitative circa il risultato di sottoscrizione della Compagnia per l'anno 2018 si rimanda al QRT ("quantitative reporting template") S.05.01.02.

A.3 Risultati di investimento

Il valore di mercato del portafoglio investimenti complessivo è cresciuto del 1,3% nel 2018. L'aumento è collegato alla crescita dei portafogli unit linked, in linea con la produzione sui prodotti ad essi collegati e nonostante l'impatto negativo dei mercati finanziari registrato nel corso del 2018; le masse delle Gestioni separate registrano invece una riduzione che rispecchia la raccolta netta negativa sui prodotti ad esse collegati.

Escludendo il portafoglio legato a prodotti unit linked, le modifiche più rilevanti nell'evoluzione della composizione del portafoglio investimenti sono le seguenti:

- riduzione del 5,4% del valore di mercato complessivo del portafoglio di "classe C" (Gestioni separate e *free capital*; quest'ultimo, anche detto "Portafoglio libero", si può definire come la porzione degli investimenti il cui rischio e rendimento rimangono completamente in capo alla Compagnia);
- leggero aumento del portafoglio obbligazionario (+1,1%), rappresentato essenzialmente da strumenti a breve termine (fondi monetari);
- leggera riduzione del portafoglio di diversificazione (-1,1%). All'interno del portafoglio *diversification* (azioni e fondi comuni d'investimento) sono stati preferiti investimenti in strumenti liquidi del comparto azionario (in particolare fondi con protezione). Il contributo degli investimenti in strumenti di diversificazione non liquidi (fondi immobiliari, fondi *private equity*) è residuale.

Si riporta di seguito una sintesi con le principali componenti di costo e ricavo sulle attività di investimento nel 2018, facendo riferimento alle classi di attività previste dallo Stato Patrimoniale *Solvency II*, ovvero dal QRT S.02.01.02.

I dati della tabella seguente, relativi alle sole voci di ricavo, sono espressi in migliaia di euro e trovano corrispondenza nei dati del bilancio civilistico 2018.

Classe di Attività	Totale	Proventi	Riprese di rettifiche di valore/ plusvalenze non realizzate	Profitti sul realizzo
Azioni	1.187	1.187	0	0
Obbligazioni Governative	112.242	109.065	0	3.177
Obbligazioni Societarie	25.188	22.984	0	2.204
Obbligazioni Strutturate	3.377	3.375	0	2
Organismi di Investimento Collettivo	31.084	18.894	2	12.188
Derivati	1.001	0	1.001	0
Immobili per uso proprio	620	0	620	0
Prestiti su polizze	15	15		0
TOTALE Investimenti non index e unit linked	174.714	155.520	1.623	17.571
Investimenti detenuti per contratti unit e index linked	124.005	73.521	24.435	26.049

Nelle tabelle che seguono viene messa in evidenza l'evoluzione delle principali voci di ricavo da investimenti (dati del 2018 a confronto con l'esercizio 2017), distinguendo tra investimenti di "classe C" ed investimenti detenuti a fronte di contratti unit linked (dati in migliaia di euro).

Investimenti non index e unit linked	Totale	Proventi	Riprese di valore	Profitti sul realizzo
2018	174.714	155.520	1.623	17.571
2017	203.409	172.551	8.820	22.038
delta	-14%	-10%	-82%	-20%

Investimenti detenuti per contratti index e unit linked	Totale	Proventi	Plusvalenze non realizzate	Profitti sul realizzo
2018	124.005	73.521	24.435	26.049
2017	361.282	67.859	251.941	41.482
delta	-66%	8%	-90%	-37%

I risultati degli investimenti non collegati a contratti index e unit linked sono complessivamente in diminuzione rispetto al 2017 (-14%), in linea con uno scenario di tassi bassi e con le scelte di business più orientate a prodotti unit linked. I proventi derivanti da *coupon* di titoli governativi e societari restano il principale contributore delle voci di ricavo sulla "classe C", pur registrando una riduzione del 10% rispetto al 2017.

I risultati degli investimenti in attivi collegati a contratti unit linked sono invece complessivamente in diminuzione rispetto al 2017 (-66%), principalmente a seguito della significativa riduzione delle plusvalenze non realizzate, per l'effetto negativo dei mercati finanziari sulle valutazioni degli *asset*. Il maggior contributo positivo al risultato deriva da proventi, in aumento rispetto al 2017.

I dati della tabella seguente, relativi alle sole voci di costo, sono anch'essi espressi in migliaia di euro e trovano corrispondenza nei dati del bilancio civilistico 2018.

Classe di Attività	Totale	Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	Rettifiche di valore	Perdite sul realizzo di investimenti
Azioni	73	-	73	-
Obbligazioni Governative	24.035	16.405	6.706	924
Obbligazioni Societarie	6.092	1.489	3.766	837
Obbligazioni Strutturate	1.643	54	1.589	-
Organismi di Investimento Collettivo	20.193	646	16.967	2.580
Derivati	1.013	1.013	-	-
Immobili per uso proprio	1.476	811	665	-
Prestiti su polizze	-	-	-	-
TOTALE Investimenti non index e unit linked	54.523	20.417	29.765	4.341
Investimenti detenuti per contratti unit e index linked	746.945	132.511	524.361	90.073

Nelle tabelle che seguono viene messa in evidenza l'evoluzione delle principali voci di costo da investimenti (dati del 2018 a confronto con l'esercizio 2017), distinguendo tra investimenti di "classe C" ed investimenti detenuti a fronte di contratti unit linked (dati in migliaia di euro).

Investimenti non index e unit linked	Totale	Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	Rettifiche di valore	Perdite sul realizzo
2018	54.523	20.417	29.765	4.341
2017	24.858	20.772	3.729	357
delta	119%	-2%	698%	1116%

Investimenti detenuti per contratti index e unit linked	Totale	Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	Minusvalenze non realizzate	Perdite sul realizzo
2018	746.945	132.511	524.361	90.073
2017	237.137	116.316	97.483	23.338
delta	215%	14%	438%	286%

I costi su investimenti non collegati a contratti index e unit linked sono in aumento rispetto al 2017, a causa dell'incremento rilevante delle rettifiche di valore (per l'effetto negativo dei mercati finanziari sulle valutazioni degli *asset*), che rappresentano il principale contributore delle voci di costo.

Per quanto riguarda gli *asset* presenti nei portafogli unit linked, i costi complessivi sono in aumento rispetto al 2017: il maggior contributo deriva da minusvalenze non realizzate e perdite da realizzo, che risultano significativamente più elevate rispetto all'anno precedente.

Si precisa inoltre che nel bilancio civilistico della Compagnia non vi sono utili o perdite rilevate direttamente a patrimonio netto.

Infine, si ricorda che la Compagnia non investe in cartolarizzazioni.

A.4 Risultati di altre attività

Le attività economiche della Compagnia sono costituite esclusivamente da attività di sottoscrizione e di investimento, pertanto non sono rilevati risultati economici relativi ad altre attività.

Inoltre, la Compagnia non risulta impegnata in alcun contratto di leasing significativo, né operativo né finanziario.

A.5 Altre informazioni

Non sono da riportare altre informazioni significative circa il business della Compagnia.

B. SISTEMA DI GOVERNANCE

B.1 Informazioni generali sul sistema di Governance

1. Struttura degli Organi amministrativo, direttivo e di vigilanza della Compagnia

Lo Statuto sociale della Compagnia prevede che la Società venga amministrata da un Consiglio di Amministrazione (CdA) composto da un numero di Membri variabile da nove ad undici, anche non Soci.

Coerentemente a tale disposizione statutaria, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia è attualmente composto da 11 Membri, di cui uno solo esecutivo, l'Amministratore Delegato, nominato dallo stesso CdA. Gli Amministratori restano in carica per tre esercizi e sono rieleggibili.

Il CdA attualmente si avvale, a supporto dei propri lavori, di due Comitati di Governance (Comitato Strategico e Comitato per le Remunerazioni, quest'ultimo costituito nel corso del 2018) con specifiche deleghe di attività e composti ciascuno da tre Membri del Consiglio stesso.

La funzione di controllo della Società è esercitata dal Collegio Sindacale, composto da tre Membri effettivi e da due supplenti, mentre la funzione direttiva viene esercitata dall'Amministratore Delegato, coadiuvato dal Comitato Operativo ("Alta Direzione") e dai Dirigenti dell'azienda.

La cosiddetta "Alta Direzione", così come definita dalla Compagnia, è composta dall'Amministratore Delegato (AD), dal Chief Operating Officer (COO), dal Chief Financial Officer (CFO) e dal Chief Commercial Officer (CCO), che costituiscono i Membri del Comitato Operativo, il quale si riunisce normalmente con frequenza settimanale.

Oltre al Comitato Operativo, la Compagnia è dotata di un Comitato di Direzione, composto da tutti i Dirigenti dell'azienda; entrambi costituiscono un organo di natura consultiva a supporto delle decisioni dell'Amministratore Delegato. Il Comitato di Direzione è convocato indicativamente ogni mese.

Vengono infine definite "Funzioni Fondamentali" tutte le Funzioni di Controllo operanti presso l'azienda: le Funzioni di Revisione Interna (o Internal Audit), Rischi (il cui responsabile è nominato Chief Risk Officer ovvero CRO), Compliance & DPO ed Antiriciclaggio, nonché la Funzione attuariale.

L'Alta Direzione e le Funzioni Fondamentali (congiuntamente "Funzioni Chiave") esercitano le attività specificatamente declinate nel Regolamento aziendale, in forza di specifiche procure notarili che definiscono i singoli poteri e le aree di competenza.

2. Ruoli e responsabilità principali

2.1 Organo Amministrativo – CdA

I compiti, i poteri e le responsabilità del Consiglio di Amministrazione della Compagnia, del Presidente e dell'Amministratore Delegato sono specificatamente definiti nello Statuto sociale sub artt. 16 e 17.

In particolare il CdA è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società ed ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento degli scopi sociali, esclusi soltanto quelli che la Legge inderogabilmente riserva all'Assemblea dei Soci.

Nello specifico il Consiglio di Amministrazione è competente – senza facoltà di delega - ad assumere le deliberazioni concernenti:

- (i) la fusione, nei casi previsti dagli artt. 2505 e 2505-bis c.c., secondo i termini ivi descritti;
- (ii) l'istituzione e la soppressione di sedi secondarie;
- (iii) la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del Socio;
- (iv) gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative;
- (v) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

La firma sociale e la rappresentanza legale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio spettano al Presidente del Consiglio di Amministrazione e possono essere attribuite, dal Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Delegato eventualmente nominato; attualmente tali poteri sono attribuiti ad entrambi.

Il Consiglio di Amministrazione può altresì attribuire la rappresentanza a singoli Amministratori, con determinazione dei relativi poteri, dei limiti e delle modalità di esercizio.

La nomina del Presidente del CdA spetta all'Assemblea dei Soci, mentre quella del Vice Presidente del Consiglio spetta al CdA stesso, così come la nomina dell'AD.

2.2 Comitato strategico

Le funzioni riconosciute in capo al Comitato Strategico sono le seguenti:

- effettuare valutazioni ed analisi preliminari circa le proposte relative allo sviluppo delle attività ed al Business Plan della Compagnia elaborate dal Management aziendale, per la successiva presentazione al parere dell'Organo Amministrativo;
- predisporre le bozze del "Piano strategico aziendale" e del budget, sulla base degli obiettivi fissati dal Consiglio di Amministrazione;
- valutare l'adeguatezza dell'offerta dei prodotti e dei servizi della Compagnia ai bisogni della rete di vendita e le modalità di creazione e lancio dei nuovi prodotti.

2.3 Comitato per le Remunerazioni

Le funzioni riconosciute in capo al neocostituito Comitato per le Remunerazioni sono descritte in seguito (punto 5 della sezione B.1 – "Informazioni sulla Politica e sulle pratiche retributive").

2.4 Organo di vigilanza - Collegio Sindacale

Il ruolo del Collegio Sindacale consiste nell'esercizio di un controllo di legalità sull'attività aziendale, verificando il rispetto della legge e dello Statuto. Inoltre il Collegio verifica l'adeguatezza dell'organizzazione amministrativa e contabile e la corretta amministrazione della Società, segnalando all'Assemblea eventuali aspetti rilevanti.

I Sindaci possono denunciare al Tribunale eventuali irregolarità riscontrate nella gestione.

Il Collegio Sindacale della Compagnia è composto da tre Membri effettivi e da due supplenti e resta in carica per la durata di tre esercizi.

La nomina del Presidente del Collegio spetta all'Assemblea dei Soci.

Dal 2017 il Collegio Sindacale è investito dal Consiglio di Amministrazione dell'incarico di vigilanza sulle attività della Compagnia proprio dell'Organismo di Vigilanza ai sensi del D.Lgs N. 231/01 ("OdV").

2.5 Organo direttivo - Alta Direzione

All'Amministratore Delegato, in conformità con quanto previsto nello Statuto sociale, sono state attribuite la firma sociale e la rappresentanza legale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio.

Gli sono inoltre attribuiti specifici poteri in materia di:

- adozione delle linee strategiche della Società;
- elaborazione del budget e del Business Plan e implementazione dello stesso;
- prodotti;
- rappresentanza innanzi alle Autorità pubbliche, Giudiziarie ed ai *Regulator* o presso Assemblee di altre società ovvero presso Associazioni ed Organizzazioni sindacali;
- rapporti di lavoro dei dipendenti;
- operazioni di acquisto o cessione di partecipazioni, immobili, aziende o rami di azienda o di operazioni finanziarie e bancarie per conto della Società.

Il CFO garantisce l'efficace ed efficiente gestione delle politiche finanziarie, attuariali e riassicurative, anche attraverso la realizzazione di specifici modelli, nonché un continuo e costante presidio sui risultati gestionali attuali e futuri della Compagnia. Garantisce inoltre la corretta rappresentazione dei fenomeni economico-patrimoniali relativi alla Compagnia e ne propone l'interpretazione, alla luce degli eventi accaduti nei periodi di rilevazione. Presiede all'evasione degli adempimenti di natura amministrativa, contabile e fiscale della Compagnia.

Il COO garantisce il corretto funzionamento e la continuità dell'operatività aziendale, attraverso un'efficace ed efficiente gestione e sviluppo dei processi operativi, nonché la puntuale e corretta evasione delle attività legate al portafoglio delle polizze, nel rispetto di livelli di servizio attesi nei confronti delle reti di vendita. Ha altresì cura di rafforzare la cultura di centralità del Cliente. Il COO garantisce inoltre la definizione e l'aggiornamento dell'assetto organizzativo della Compagnia, la coerenza e completezza del corpo normativo e procedurale interno, nonché la misurazione dei livelli di servizio dei processi operativi e di *customer care* della Compagnia. Supporta altresì il corretto funzionamento del processo di *demand management* aziendale nei confronti della Funzione Sistemi Informativi, l'efficacia funzionale e l'efficienza complessiva della macchina operativa, nonché la verifica del corretto dimensionamento delle strutture. Garantisce una gestione efficace ed efficiente del processo di approvvigionamento di beni e servizi ed i presidi di sicurezza della Sede della Compagnia, vigilando sull'efficace ed efficiente gestione dei servizi generali. Infine assicura la redazione e mantenimento del Piano di Continuità della Compagnia.

Il CCO infine gestisce tutte le attività di natura commerciale e legate alla promozione delle vendite, e presiede tra l'altro il Dipartimento aziendale denominato *UniCredit Vita Development*; monitora e coordina tutti gli aspetti in materia di marketing e prodotti, definendone le strategie; coordina le attività volte alla *customer care* tra cui la gestione del sito web, la comunicazione esterna ed il servizio Clienti; dirige infine l'Unità Organizzativa Reclami coordinando e monitorando le attività riconosciute in capo al relativo Responsabile.

2.6 Funzioni Fondamentali (o Funzioni di Controllo)

Sono definite come Funzioni Fondamentali (o Funzioni di Controllo) le Funzioni di Internal Audit, Compliance & DPO, Risk Management, Antiriciclaggio nonché la Funzione Attuariale.

Il Responsabile della Funzione di Revisione Interna (Internal Audit) assicura un'attività indipendente ed obiettiva di valutazione dell'efficacia e dell'efficienza del sistema di controlli interni e di gestione dei rischi dell'azienda.

Il Responsabile della Funzione Compliance & DPO previene e individua le ipotesi di mancata osservanza degli obblighi posti dalla normativa di settore ovvero di non idoneità dei processi e delle procedure aziendali, mitigando il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni di reputazione, in conseguenza di violazioni di norme o di atti di autoregolamentazione. Verifica altresì la correttezza della documentazione e della contrattualistica di prodotto.

Il CRO (Funzione Rischi o Risk Management) monitora i rischi in capo alla Compagnia e si assicura che le soglie di rischio stabilite dal CdA non vengano superate. Verifica inoltre l'adeguatezza ed il corretto funzionamento del sistema dei controlli di primo livello e concorda con i responsabili delle diverse aree aziendali adeguate politiche di continua mitigazione dei differenti rischi.

Il Responsabile Antiriciclaggio (che allo stato coincide con il Responsabile della Funzione Compliance & DPO) garantisce il costante rispetto della normativa antiriciclaggio, attraverso un continuo monitoraggio della stessa e delle relative procedure aziendali, nonché attraverso un coordinamento funzionale delle Strutture operative demandate alla gestione degli adempimenti antiriciclaggio.

Il Responsabile della Funzione Attuariale deve assicurare che i dati, le metodologie e le ipotesi utilizzate nel calcolo delle riserve tecniche siano appropriate in relazione alle specificità del business; a tale Funzione, infatti, sono attribuiti compiti di coordinamento del calcolo e di controllo delle riserve tecniche, nonché di valutazione delle politiche di sottoscrizione e degli accordi di riassicurazione.

3. Poteri, indipendenza e coordinamento delle Funzioni Fondamentali

Le Funzioni Fondamentali di Internal Audit, Compliance & DPO, Risk Management e la Funzione Attuariale riportano direttamente al CdA: tali Funzioni infatti svolgono prevalentemente attività di controllo e perseguono quindi i loro obiettivi in relazione alle direttive del CdA, che allo stesso tempo garantisce la loro totale indipendenza rispetto alle strutture operative e di Business della Compagnia.

In altri termini, tali strutture fanno riferimento al CdA sia per quanto riguarda aspetti necessari ad assicurare il perseguimento dei risultati attesi, sia per aspetti legati alla gestione delle responsabilità assegnate. E' pertanto il Consiglio di Amministrazione che, come riportato nelle Politiche di Indirizzo (quali ad esempio la Politica di Remunerazione, quella sul Sistema dei Controlli Interni e le Politiche dedicate alle singole Funzioni Fondamentali) e nella normativa interna:

- Nomina / revoca i responsabili delle strutture
- Definisce il corretto dimensionamento delle Funzioni Fondamentali
- Indirizza e valuta l'operato di tali Funzioni, attraverso appropriato e sistematico reporting. Tutte le Funzioni Fondamentali hanno infatti l'obbligo di presentare almeno una volta l'anno il piano di intervento e le relative attività di controllo effettuate (l'Internal Audit riferisce due volte all'anno).

Tutte le loro relazioni periodiche, depositate presso il Dipartimento Legale & Affari Societari, sono sempre consultabili dagli Amministratori

- Stabilisce la remunerazione dei responsabili, monitorando altresì il corretto riconoscimento delle parti variabili
- Definisce annualmente il budget dei costi, all'interno del quale tali Funzioni hanno piena autonomia gestionale
- Delega l'Amministratore Delegato per gli aspetti maggiormente operativi, e per quelli legati all'operatività quotidiana (quali ad esempio l'avvio delle singole missioni di Audit).

La Funzione Aziendale Antiriciclaggio, al pari delle precedenti Funzioni Fondamentali, riporta anch'essa in via diretta al CdA, in quanto anch'essa è dedicata ad attività di controllo. Vale pertanto quanto appena riportato per Internal Audit, Risk Management, Funzione Attuariale e Compliance & DPO. La Funzione Antiriciclaggio si distingue tuttavia dalle altre in quanto persegue la sua mission aziendale attraverso il coordinamento funzionale di strutture operative che riportano gerarchicamente, in ultima analisi, al Responsabile Area Operativa (COO).

Tutte le Funzioni Fondamentali, ognuna per gli aspetti di relativa competenza, sono invitate alle riunioni periodiche del Collegio Sindacale, al fine di fornire tutte le informazioni necessarie a garantire un efficace e efficiente monitoraggio del Collegio sugli aspetti ad esso demandati da normativa e Statuto societario.

Oltre a partecipare alle citate riunioni del Collegio Sindacale, i Responsabili di tali Funzioni effettuano un dettagliato reporting trimestrale ai Sindaci, indicando le attività svolte nel periodo, l'andamento degli indicatori periodici, i rischi e le problematiche rilevate ed eventuali attività di mitigazione, soluzioni e piani di intervento individuati.

4. Modifiche significative al sistema di Governance introdotte nel 2018

Come già menzionato, nel corso del 2018 è stato istituito un secondo Comitato di Governance, a supporto del CdA, ovvero il Comitato per le Remunerazioni. Tale Comitato, la cui composizione verrà adeguata alla nuova normativa IVASS (Regolamento n. 38 del 3 luglio 2018) nei termini prescritti, svolge una serie di compiti che sono descritti in seguito (punto 5 della sezione B.1 – "Informazioni sulla Politica e sulle pratiche retributive").

Con riferimento invece all'Organigramma aziendale, si rileva che con decorrenza 20 dicembre 2018 è stata ridefinita la struttura organizzativa di base della Compagnia, che prevede una suddivisione in quattro diverse tipologie di Unità Organizzative:

- Funzioni Fondamentali: strutture di controllo di secondo e terzo livello, poste in staff al CdA;
- Aree di Governo: strutture multidipartimentali che riportano direttamente all'Amministratore Delegato;
- Dipartimenti: strutture che dipendono direttamente da AD o da un'Area di Governo
- Unità Organizzative: strutture che dipendono gerarchicamente da Dipartimenti, Funzioni Fondamentali o altre Unità Organizzative.

La revisione della Struttura Organizzativa è stata effettuata con l'obiettivo di creare maggiore efficienza e, più in dettaglio, prevede:

- La creazione di un'Area General Counsel, che coordina due Dipartimenti:
 - Risorse Umane & Sostenibilità;
 - Legale & Affari Societari.

- La riorganizzazione della precedente Direzione Sistemi Informativi, mediante la creazione di specifiche Unità Organizzative che riportano direttamente all'Unità Organizzativa "Front End e Sistemi di Portafoglio":
 - Esercizio;
 - Business Requirement e Collaudo;
 - Demand Management Normativo;
 - Demand Management COO/CFO;
 - Demand Management CCO.

Tali Unità Organizzative sono volte a gestire al meglio, con la logica della segmentazione per "cliente interno", il sistema di portafoglio, oggetto di internalizzazione nel corso del 2018 (delibera del CdA di marzo 2018).

- La riorganizzazione delle precedenti due Direzioni afferenti l'area commerciale ("Commerciale & Vendite" e "Marketing & Prodotti"), mediante la costituzione dell'Area di Governo Commerciale e Vendite (CCO), che coordina quattro Dipartimenti:
 - Marketing e Prodotti;
 - UVD (UniCredit Vita Development);
 - Customer Care, che a sua volta coordina 3 diverse Unità Organizzative (Servizio Clienti; Reclami; Sito Web & Comunicazione Esterna);
 - Progetti Speciali di Business e Coaching Prodotti.

In relazione alla ricollocazione dell'Unità Organizzativa Reclami, viene anche formalizzato il relativo Comitato Reclami.

In precedenza, nel corso del 2018 erano già state effettuate altre modifiche marginali alla struttura organizzativa, che però hanno riguardato esclusivamente modifiche nella denominazione delle strutture o modifiche al livello di Unità Organizzative, senza produrre quindi impatti a livello di Aree di Governo, Funzioni Fondamentali e Dipartimenti.

Infine, ancorché senza impatti sulla Struttura Organizzativa della Compagnia, si segnala che:

- nel mese di marzo 2018 è stato nominato un nuovo CFO;
- nel mese di dicembre 2018 è stata nominata una nuova responsabile della Funzione Attuariale. In precedenza il Responsabile della Direzione Attuariato ricopriva anche tale Funzione, mentre ora il Responsabile del Dipartimento Attuariato e la Responsabile della Funzione Attuariale sono due persone diverse.

5. Informazioni sulla Politica e sulle pratiche retributive

La Politica retributiva di CNP UniCredit Vita persegue l'obiettivo di mantenere il sistema di remunerazione della Compagnia in linea con le strategie e gli obiettivi aziendali di lungo periodo, nonché collegato con i risultati aziendali, opportunamente corretti per tener conto dei rischi. Ciò nell'ottica di evitare, in ogni caso, incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad una eccessiva assunzione di rischi per la Compagnia. E' conforme a quanto indicato dal Regolamento IVASS n° 38, tenuto conto della Politica di Remunerazione di Gruppo.

La Politica di remunerazione è messa in opera dall'Amministratore Delegato, gestita dal punto di vista operativo dal Dipartimento Risorse Umane & Sostenibilità, condivisa ed agita dall'insieme della linea manageriale dell'azienda.

Il Consiglio di Amministrazione ha costituito nel corso del 2018 un Comitato Remunerazioni, la cui composizione verrà adeguata alla normativa IVASS (nuovo Regolamento n. 38) nei termini prescritti. Al Comitato sono attribuiti i seguenti compiti:

- a) svolgere funzioni di consulenza e di proposta nell'ambito della definizione delle Politiche di remunerazione, formulando proposte in materia di compensi di ciascuno degli Amministratori investiti di particolari cariche;
- b) verificare la congruità del complessivo schema retributivo, nonché la proporzionalità delle remunerazioni dell'Amministratore esecutivo rispetto al Personale Rilevante dell'Impresa;
- c) sottoporre periodicamente a verifica le Politiche di remunerazione al fine di garantirne l'adeguatezza, anche in caso di modifiche all'operatività dell'Impresa o del contesto di mercato in cui la stessa opera;
- d) in coerenza con quanto sopra previsto, verificare la congruità:
 - degli obiettivi di performance assegnati all'Amministratore Delegato nonché al Personale Rilevante correlati all'erogazione della componente variabile della remunerazione, analizzandone le formulazioni, i criteri previsti per la valutazione del raggiungimento degli stessi, nonché il livello finale di raggiungimento, che dovrà essere adeguatamente circostanziato;
 - a metà anno della definizione degli obiettivi di cui sopra, onde segnalare al Consiglio l'eventuale necessità di variazione degli stessi, in caso di obiettivi nelle more divenuti (anche parzialmente) non realizzabili per cause non imputabili al Destinatario;
- e) individuare i potenziali conflitti di interesse e le misure adottate per gestirli;
- f) accertare il verificarsi delle condizioni per il pagamento degli incentivi del Personale Rilevante;
- g) fornire adeguata informativa al Consiglio di Amministrazione – almeno due volte l'anno - sull'efficace funzionamento delle Politiche di remunerazione;
- h) svolgere gli ulteriori compiti che gli vengano attribuiti dal Consiglio di Amministrazione.

La Politica di remunerazione della Società si iscrive in una cultura d'impresa che mira al rispetto dell'equità interna e dell'uguaglianza tra uomini e donne, in linea con il mercato delle Assicurazioni e del settore finanziario.

È inquadrata nella legislazione del lavoro, nei Contratti Collettivi di Lavoro e nella contrattazione di secondo livello.

5.1 Disposizioni comuni

La remunerazione globale di riferimento è determinata per livello di responsabilità. Essa combina un insieme di elementi che corrispondono alle aspettative della posizione, ai dati di mercato esterno del lavoro e ai principi di gestione interna, garantendo il rispetto dell'equità.

La remunerazione globale è composta dalla retribuzione fissa, dalla eventuale retribuzione variabile, dagli elementi di retribuzione collettiva (premio aziendale variabile, buoni pasto) e dai beni in natura o "*fringe benefits*" (auto aziendale).

5.1.1 Retribuzione fissa per tutti i dipendenti

Nel generale quadro rappresentato dal contratto collettivo nazionale del settore assicurativo e dalla contrattazione di secondo livello, la remunerazione fissa della generalità dei dipendenti è determinata in base al livello di responsabilità e alle mansioni svolte.

5.1.2 Retribuzione variabile individuale per Funzionari e Dirigenti

La parte variabile della remunerazione è riservata a Funzionari e Dirigenti. Essa remunera il lavoratore in funzione del raggiungimento di obiettivi individuali e collettivi, in particolare:

- Funzionari e Dirigenti diversi da Alta Direzione, da Responsabili Funzioni Fondamentali e da Addetti alle Funzioni Fondamentali: obiettivi sia individuali che collettivi;
- Alta Direzione (AD, CFO, COO, CCO): obiettivi sia individuali che collettivi;
- Responsabili Funzioni Fondamentali e Addetti alle Funzioni Fondamentali: solo obiettivi individuali connessi all'efficacia e alla qualità dell'azione di controllo, a garanzia dell'indipendenza della Funzione.

Salvo le disposizioni specifiche, che per l'Alta Direzione e i Responsabili di Funzioni Fondamentali impongono un pagamento differito, per tutti gli altri dipendenti, Funzionari e Dirigenti, la remunerazione variabile è corrisposta annualmente.

La Compagnia ha previsto che la retribuzione variabile per obiettivi sia correttamente bilanciata rispetto all'emolumento fisso e di importo massimo predeterminato.

Alla data di entrata in vigore del Regolamento 39, la Compagnia aveva, già da tempo, avviato un processo volto ad allineare le proprie politiche retributive alle "best practice" ed ai principi affermatasi a livello comunitario ed internazionale, che sono stati poi richiamati anche nella normativa assicurativa italiana.

La Compagnia aveva, infatti, già subordinato il riconoscimento di compensi variabili, di importo massimo predeterminato, a procedure di Retribuzione Variabile i cui obiettivi includevano generalmente anche criteri di carattere non finanziario, che contribuiscono alla creazione di valore per l'impresa.

In linea con i principi poi affermati dal Regolamento 39, nell'ottica di assicurare che l'importo complessivo della componente variabile sia basato su un'adeguata combinazione dei risultati ottenuti dal singolo e dei risultati complessivi dell'impresa, il riconoscimento del compenso variabile dei soggetti in questione è collegato ad una procedura di MBO collettivo (che, in considerazione dell'inquadramento professionale, pesa fino al 15% della remunerazione fissa ed è agganciata ad obiettivi comuni fissati dalla Compagnia¹) e ad una procedura di MBO individuale (che, sempre in considerazione dell'inquadramento professionale, rileva fino al 15% della remunerazione fissa ed è collegato ad obiettivi personali ovvero dell'Area di appartenenza dell'interessato).

5.1.3 Retribuzione variabile collettiva per tutti i dipendenti

La remunerazione variabile collettiva per tutti i dipendenti è normata dalla contrattazione di secondo livello e si sostanzia nel PAV (Premio Aziendale Variabile) legato al raggiungimento di tre obiettivi collettivi di spesa, livelli di servizio, formazione. Il PAV previsto per gli Impiegati e Funzionari (ed esteso anche ai

¹ Nell'ambito di tali obiettivi sono generalmente previsti anche criteri non finanziari che contribuiscono alla creazione di valore per l'impresa.

Dirigenti) può arrivare a pesare fino ad un massimo del 4,25% dell'imponibile previdenziale dell'interessato al 31 dicembre dell'anno precedente e sempreché non ecceda una determinata soglia.

5.2 Disposizioni specifiche per alcuni soggetti

Disposizioni specifiche sono riservate a:

- Responsabili delle Funzioni Fondamentali (RFF);
- Soggetti le cui attività possono avere un impatto sul profilo di rischio dell'impresa (Alta Direzione);
- Organi Sociali.

5.2.1 Remunerazione variabile dei Responsabili delle Funzioni Fondamentali (RFF)

5.2.1.1 Perimetro e Determinazione

Il trattamento economico riconosciuto dalla Compagnia ai RFF si compone di una parte fissa e di una parte variabile, correttamente bilanciata rispetto all'emolumento fisso e di importo massimo predeterminato. La componente fissa della remunerazione è determinata dal Consiglio di Amministrazione in misura adeguata rispetto alla professionalità, all'esperienza, al livello di responsabilità e all'impegno connessi al ruolo.

La componente variabile della remunerazione è soggetta ad una soglia massima di valore (30.000 euro) che non può, in ogni caso, essere superiore al 30% della retribuzione fissa dell'interessato. Gli obiettivi cui è collegata la retribuzione variabile dei RFF sono connessi all'efficacia e alla qualità dell'azione di controllo, a garanzia dell'indipendenza della Funzione.

5.2.1.2 Modalità di Pagamento

La modalità di pagamento della retribuzione variabile per obiettivi dei RFF rispetta il Meccanismo di Pagamento Differito² con applicazione della Clausola di Claw Back³ e della clausola Malus⁴.

5.2.1.3 Addetti alle Funzioni Fondamentali

In considerazione dell'inquadramento professionale, la retribuzione dei Funzionari a diretto riporto dei RFF comprende una componente variabile, correttamente bilanciata rispetto agli emolumenti fissi e di importo massimo predeterminato. Il riconoscimento di tale emolumento variabile è collegato ad una procedura di MBO individuale che tiene conto di obiettivi connessi all'efficacia e alla qualità dell'azione di controllo.

² *Meccanismo di Pagamento Differito*: meccanismo di erogazione del compenso variabile in base al quale: (a) il 60% della retribuzione variabile dell'anno N viene corrisposto l'anno N+1 (in occasione cioè della valutazione circa il raggiungimento degli obiettivi dell'anno N); (b) il rimanente 40% è soggetto a meccanismi di pagamento differito che ne prevedono la liquidazione il 20% nell'anno N+2 e il 20% nell'anno N+ 3 al fine di tener conto dell'andamento nel tempo dei rischi assunti dalla Compagnia e della stabilità dei risultati conseguiti.

³ *Clausola di Claw Back*: impegno al rimborso degli emolumenti variabili erogati sulla base di risultati che si dovessero rivelare non duraturi o effettivi per effetto di condotte dolose o gravemente colpose ascrivibili all'interessato.

⁴ *Clausola Malus*: facoltà della Compagnia di non erogare in tutto o in parte la remunerazione variabile individuale spettante al Personale Rilevante in presenza di un conclamato stato di significativo deterioramento della situazione patrimoniale o finanziaria dell'Impresa.

5.2.2 Remunerazione variabile dei soggetti le cui attività possono avere un impatto sul profilo di rischio dell'impresa ("Alta Direzione")

5.2.2.1 Processo di individuazione dei soggetti di "Alta Direzione"

Il processo di individuazione dei soggetti le cui attività possono avere un impatto sul profilo di rischio della Compagnia si fonda su valutazioni condotte dalla Funzione Rischi e dalla Funzione Compliance & DPO, condivise con l'Amministratore Delegato. A tale fine, si tiene conto, tra l'altro, della posizione rivestita, del grado di responsabilità, del livello gerarchico, dell'attività svolta, delle deleghe conferite, dell'ammontare della remunerazione corrisposta, della possibilità di assumere posizioni di rischio, generare profitti o incidere su altre poste contabili per importi rilevanti.

Per il 2018 l'Alta Direzione si ritiene composta dall'Amministratore Delegato (AD), dal Chief Financial Officer (CFO), dal Chief Operational Officer (COO) e dal Chief Commercial Officer (CCO); quest'ultimo soggetto è stato aggiunto a seguito delle valutazioni effettuate nel 2018.

5.2.2.2 Determinazione della remunerazione variabile

Il trattamento economico riconosciuto dalla Compagnia all'Alta Direzione si compone di una parte fissa e di una parte variabile, correttamente bilanciata rispetto all'emolumento fisso e di importo massimo predeterminato. Non sono contemplate, in generale, forme di remunerazione basate su strumenti finanziari.

La remunerazione fissa dell'AD è stabilita direttamente dal CdA.

La componente variabile della remunerazione può arrivare fino al 40% (per l'Amministratore Delegato) o fino al 30% (per il CFO, il COO e il CCO) della retribuzione fissa dell'interessato. La componente fissa è comunque sufficiente a remunerare la prestazione lavorativa nel caso in cui la parte variabile non venisse erogata a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi cui la stessa è agganciata.

Non è prevista la corresponsione di importi all'Amministratore Delegato per l'ipotesi di anticipata cessazione dall'incarico; il Consiglio di Amministrazione è peraltro consapevole che tali compensi, laddove previsti, sono soggetti ad adeguati limiti quantitativi e devono essere collegati alla performance realizzata e ai rischi assunti, in linea con le regole previste per la parte variabile della retribuzione (inclusa la predeterminazione dei casi in cui non devono essere corrisposti).

5.2.2.3 Modalità di pagamento

La modalità di pagamento della retribuzione variabile per obiettivi dell'Alta Direzione rispetta il Meccanismo di Pagamento Differito con applicazione della Clausola di Claw Back e della clausola Malus.

5.2.3 Remunerazione degli Organi Sociali

5.2.3.1 Consiglio di Amministrazione: Amministratori non esecutivi

I Componenti non esecutivi del Consiglio di Amministrazione, compreso il Presidente, non sono destinatari di remunerazioni variabili. Gli Amministratori ricevono un compenso fisso ed un gettone di presenza per ogni seduta consiliare al quale prendono parte. I compensi corrisposti agli Amministratori sono deliberati dall'Assemblea.

5.2.3.2 Collegio Sindacale

I Componenti del Collegio Sindacale non sono destinatari di remunerazioni variabili. I Sindaci ricevono un compenso fisso, stabilito dall'Assemblea, e un'indennità fissa per la partecipazione a ciascuna riunione del Consiglio di Amministrazione e/o dell'Assemblea e/o ad ogni altra riunione di Organi societari, o di derivazione dagli stessi.

I Sindaci Supplenti non ricevono alcuna remunerazione dalla Compagnia a fronte di tale ruolo; qualora chiamati a sostituire un Sindaco effettivo sarà loro riconosciuto il medesimo trattamento previsto per il Sindaco sostituito, con riguardo al solo lasso di tempo in cui viene esercitata la carica come Membro effettivo del Collegio Sindacale.

Come più sopra indicato, nel corso del 2017 il Consiglio di Amministrazione ha attribuito ai Membri del Collegio Sindacale anche i poteri propri dell'OdV; conseguentemente, sulla base del budget fissato dall'Assemblea, l'Organo Amministrativo ha attribuito agli stessi un ulteriore compenso a fronte dell'esercizio delle conseguenti attività attese di monitoraggio e prevenzione degli illeciti previsti dal Decreto nonché per un'efficiente gestione del Modello di organizzazione e gestione redatto ai sensi e per i fini della predetta normativa; non sono pertanto previsti per tale attività gettoni di presenza per le riunioni del Collegio nella sola veste di OdV.

5.3 Attuazione della Politica di remunerazione

L'attuazione della Politica di remunerazione, approvata dall'Assemblea, è riservata al Consiglio di Amministrazione che, su proposta dell'AD, provvede a definire e ad assegnare gli obiettivi ai Responsabili delle Funzioni Fondamentali e all'Alta Direzione. L'Organo Amministrativo provvede poi a valutare, sempre su proposta dell'AD, la misura del raggiungimento degli obiettivi assegnati a tali soggetti.

Nell'adottare queste deliberazioni, l'Organo Amministrativo ha cura di assicurare che il compenso variabile dei RFF e dei Membri dell'Alta Direzione continui ad essere:

- collegato al raggiungimento di risultati predeterminati, oggettivi e agevolmente misurabili;
- parametrato ad indicatori di performance "*risk adjusted*" ben individuati nonché, ove appropriato, anche ad obiettivi di carattere non economico, quali la conformità alla normativa esterna ed interna e l'efficienza della gestione del servizio alla clientela;
- correttamente bilanciato rispetto all'emolumento fisso e di importo massimo predeterminato, nei limiti previsti in questa Politica;
- erogato coerentemente con la misura del raggiungimento degli obiettivi assegnati, tenuto conto, per quanto concerne l'Alta Direzione, della situazione patrimoniale/finanziaria di CNP Vita.

Il Dipartimento Risorse Umane & Sostenibilità, anche in coordinamento con Casa Madre in relazione ai "distaccati", provvede ad assicurare che la liquidazione del compenso variabile ai RFF e all'Alta Direzione avvenga in conformità al Meccanismo di Pagamento Differito e previa sottoscrizione da parte degli interessati della Clausola di Claw Back.

L'Amministratore Delegato ha inoltre cura di assicurare che gli obiettivi cui è collegata la remunerazione variabile dei Funzionari e dei Dirigenti siano discussi ogni anno dagli interessati con il proprio Responsabile e siano quindi formalizzati per iscritto; a conclusione del periodo di osservazione con la stessa modalità sono effettuate le relative valutazioni. A seguito della misurazione del raggiungimento degli obiettivi, il

compenso variabile viene erogato ai soggetti che ne hanno titolo, in un'unica soluzione, generalmente entro il mese di aprile di ciascun anno.

5.4 Verifiche previste dalla Politica di remunerazione

La Politica di remunerazione è soggetta, con cadenza annuale, ad una verifica da parte del Consiglio di Amministrazione, che è responsabile della sua corretta applicazione e del suo aggiornamento. Nell'attività di revisione, il Dipartimento Risorse Umane & Sostenibilità deve assicurare il coinvolgimento delle Funzioni di seguito riportate, che collaborano tra loro, ciascuna secondo le rispettive competenze. Più nel dettaglio:

- la Funzione Compliance & DPO interviene "ex ante", al fine di assicurare la coerenza della Politica di remunerazione da sottoporre all'Assemblea con gli obiettivi di rispetto delle norme del Regolamento n. 38/2018, dello Statuto nonché di eventuali codici etici o altri standard di condotta applicabili all'impresa, in modo da prevenire e contenere i rischi legali e reputazionali;
- la Funzione Rischi fornisce un contributo nella fissazione e misurazione dei risultati assicurando che gli indicatori di performance incorporino in modo adeguato i rischi, anche prospettici, associati ai risultati conseguiti ed i correlati oneri;
- la Funzione Internal Audit inserisce, tipicamente, nel Piano di Audit la verifica circa la corretta applicazione della Politica di Remunerazione.

5.4.1 Informativa all'Assemblea

Il Consiglio di Amministrazione rende annualmente all'Assemblea un'adeguata informativa sull'applicazione della Politica di remunerazione dell'anno precedente. Nell'ambito di detta informativa, sono portati a conoscenza dell'Assemblea anche gli esiti delle verifiche condotte annualmente in materia dalle Funzioni di Controllo.

5.5 Regimi pensionistici integrativi

Sono previsti, soltanto per i dipendenti, versamenti aziendali a regimi pensionistici integrativi così come regolamentato dai Contratti Collettivi Nazionali di riferimento, con maggiorazioni deliberate in sede di Contrattazione Secondaria / Integrativa. In particolare:

- per il personale dipendente non dirigente: 5% della retribuzione imputabile secondo le disposizioni in materia del vigente CCNL del dipendente che ne aderisce;
- per il personale dipendente dirigente: 14% del 90% del trattamento economico minimo per i Dirigenti di nuova nomina (dal rinnovo CCNL 2007) oppure il 14% di alcuni elementi della retribuzione per i Dirigenti ante rinnovo CCNL 2007.

6. Informazioni sulle operazioni sostanziali effettuate durante il periodo di riferimento con gli azionisti, con le persone che esercitano una notevole influenza sulla Compagnia e con i Membri dell'Organo amministrativo, direttivo o di vigilanza

Annualmente il Dipartimento Legale & Affari Societari della Compagnia invia a tutti i Componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale un documento da compilare e che punta ad individuare se il diretto destinatario, e/o un suo "stretto familiare", detengano partecipazioni superiori al

20% nel Capitale sociale di società ovvero superiori al 2% di società quotate in mercati regolamentati, o se ricoprono in altre società cariche dirigenziali con responsabilità strategiche.

Qualora i destinatari indichino che loro stessi o i propri stretti familiari si trovino nelle condizioni di cui sopra, le posizioni vengono analizzate internamente da un Comitato ad hoc onde verificare l'esistenza di operazioni in conflitto di interesse o sensibili ai sensi della normativa che disciplina le Operazioni Infragrupo e con Parti correlate.

Sempre annualmente, nei confronti dei Membri del CdA e del Collegio Sindacale, viene effettuata dal Dipartimento Legale & Affari Societari un'estrazione dal Registro della Camera di Commercio italiana volta a verificare le cariche da questi ricoperte presso Organi gestionali, di sorveglianza e di controllo o i ruoli dirigenziali di vertice eventualmente esercitati presso ulteriori Imprese o Gruppi di Imprese. Viene a tal fine raccolta anche una specifica autodichiarazione da parte degli stessi, anche ai fini della normativa in tema del cosiddetto "divieto di *interlocking*". Tale attività punta a verificare l'esistenza di potenziali posizioni in conflitto di interesse e dunque permette di monitorare con maggior dettaglio eventuali operazioni "sensibili".

A livello di operazioni "sensibili" di natura finanziaria si precisa che vengono effettuate trimestralmente dalla Funzione Compliance & DPO verifiche circa la potenziale commistione di condotte configuranti la fattispecie del "*front running*" da parte dell'AD, del Direttore Generale (ove presente), del COO e del CFO, in conformità con la *policy* aziendale volta a disciplinare le operazioni cosiddette "personali".

Si riportano di seguito le informazioni sulle operazioni sostanziali (si considerano convenzionalmente tutte le operazioni di importo superiore all'1% del Requisito Patrimoniale di solvibilità) effettuate durante il 2018 con gli azionisti; in tale elenco vengono pertanto rappresentate le operazioni sostanziali le cui controparti siano CNP Assurances S.A., UniCredit S.p.A. o Cardiff Vita S.p.A., accese nel corso del 2018 o che, anche se originatesi in anni precedenti, si siano estinte nel corso del 2018. Non vengono quindi rappresentate le operazioni effettuate con gli azionisti accese prima del 2018 e ancora in essere al 31 dicembre 2018.

1. Sono stati acquistati i seguenti titoli obbligazionari UniCredit quotati su mercati regolamentati:

- UniCredit 31/10/2022 6,95% (XS0849517650) per un nominale pari a 5.008 migliaia di euro; il controvalore complessivo del titolo, detenuto dalla Compagnia a fine anno, è pari a 7.386 migliaia di euro.

2. CNP Vita ha pagato i seguenti dividendi agli azionisti CNP Assurances S.A. e UniCredit S.p.A., nel corso del primo semestre dell'anno:

- 14.350 migliaia di euro a favore di CNP Assurances S.A.
- 9.683 migliaia di euro a favore di UniCredit S.p.A.

3. Nel 2018, si è provveduto ad emettere un'appendice al trattato di riassicurazione Vita in Quota / Eccedente a Premi Originali "Credit Protection Mutui Privati" relativo alla Copertura Assicurativa del prodotto 919, già in essere con la Rappresentanza Italiana di CNP Assurances S.A., al fine di ricomprendere in esso il prodotto 929; tale trattato riguarda il ramo I ed è in quota con un limite massimo: la percentuale di cessione è pari al 100% ed il piano di conservazione è 25% con un massimo fissato a 75.000 euro. I premi ceduti a CNP Assurances S.A. a seguito da tale appendice nel corso del 2018 sono stati pari 14.537 migliaia di euro, a fronte di provvigioni pari a 5.686 migliaia di euro ed a riserve matematiche cedute pari a 7.806 migliaia di euro.

Non si segnalano, infine, nel corso del 2018, operazioni sostanziali con le persone che esercitano una notevole influenza sull'impresa o con i membri dell'Organo amministrativo, direttivo o di vigilanza.

B.2 Requisiti di competenza ed onorabilità ("*Fit & Proper*")

Per quanto concerne la sussistenza e la verifica dei requisiti di professionalità e onorabilità, si evidenzia che la Società si è munita di una Politica ad hoc che dettaglia i requisiti e le procedure di verifica circa la sussistenza ed il mantenimento delle condizioni di "*Fit & Proper*" ivi previste.

1. Membri degli Organi sociali ed eventuale Direttore Generale

La menzionata Politica richiede che gli Amministratori ed i Sindaci della Società abbiano maturato un'esperienza complessiva di almeno tre anni attraverso l'esercizio di una o più delle seguenti attività:

- 1 - amministrazione, direzione o controllo presso Società ed Enti del settore assicurativo, creditizio o finanziario;
- 2 - amministrazione, direzione o controllo in Enti Pubblici o Pubbliche Amministrazioni aventi attinenza con il settore assicurativo, creditizio o finanziario ovvero anche con altri settori se le funzioni svolte abbiano comportato la gestione o il controllo della gestione di risorse economiche finanziarie;
- 3 - amministrazione, direzione o controllo in imprese pubbliche e private aventi dimensioni adeguate a quelle dell'Impresa di assicurazione o di riassicurazione presso la quale la carica deve essere ricoperta;
- 4 - attività professionali in materie attinenti al settore assicurativo, creditizio o finanziario, o attività di insegnamento universitario di ruolo in materie giuridiche, economiche o attuariali aventi rilievo per il settore assicurativo.

Almeno un Sindaco su tre, oltre ai requisiti più sopra indicati, deve avere il requisito di iscrizione al Registro dei revisori contabili, salvo specifiche deroghe in tal senso.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato ed almeno un terzo dei Sindaci Effettivi e di quelli Supplenti devono aver maturato un'esperienza complessiva di almeno un quinquennio con riferimento a quanto disposto nei punti 1, 3 e 4 sopramenzionati.

Per la carica di Direttore Generale (DG), figura attualmente non prevista nella Governance di CNP Vita, è richiesto il possesso di una specifica competenza professionale acquisita in materia assicurativa, creditizia o finanziaria attraverso esperienze lavorative con funzioni dirigenziali di adeguata responsabilità per un periodo non inferiore ad un quinquennio.

Per quanto concerne invece la sussistenza dei necessari requisiti di onorabilità e di compatibilità alle rispettive cariche è richiesto a ciascuno dei Membri degli Organi Sociali ed all'eventuale Direttore Generale, nell'ambito di un'autodichiarazione rilasciata nella fase antecedente alla relativa nomina, di dichiarare di non trovarsi specificatamente nelle situazioni previste dalla vigente normativa italiana. La persistenza di quanto previsto in tale dichiarazione deve essere confermato annualmente dai medesimi soggetti.

Si evidenzia che nell'ambito dell'autodichiarazione resa preliminarmente alla nomina, ciascun candidato assume altresì lo specifico impegno di allertare tempestivamente il Consiglio di Amministrazione in merito

al verificarsi di situazioni che possano determinare il potenziale venir meno di alcuno dei requisiti o delle condizioni necessarie allo svolgimento della carica.

Andrà altresì fornita immediata comunicazione al Consiglio di Amministrazione circa l'eventuale notifica di una richiesta di rinvio a giudizio nell'ambito di un procedimento penale o di atto equipollente nell'ambito di procedimenti penali esteri.

La Compagnia verifica nella fase immediatamente preliminare alla relativa nomina (non oltre un mese prima) ed annualmente che i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nonché l'eventuale Direttore Generale, soddisfino i più sopra descritti requisiti di idoneità, mediante raccolta di specifiche dichiarazioni da parte degli stessi.

Per garantire la massima precisione nell'esame della sussistenza e della permanenza delle condizioni previste di "*Fit & Proper*", sia nella fase immediatamente preliminare alla relativa nomina, che annualmente nel corso del mandato, la Compagnia, per ciascun soggetto interessato, provvede ad acquisire (e ad archiviare agli atti sociali) specifiche Visure Camerali personali estratte dal Registro delle Camere di Commercio italiane; da tali analisi è possibile, anche incrociando i relativi risultati con quanto dichiarato dai soggetti interessati, effettuare un'esauriente verifica circa l'effettiva insussistenza di circostanze che impediscano il mantenimento della carica.

Al fine di verificare la compatibilità dei Membri del CdA, del Collegio Sindacale e dell'eventuale DG anche in applicazione della normativa antiriciclaggio ed antiterrorismo - ed onde avere più elementi riferiti al profilo dei medesimi - la Compagnia effettua specifiche verifiche tramite software e/o banche dati che permettono l'accesso ad informazioni di dominio pubblico relative allo *status* della persona quali, ad esempio, condanne penali, sanzioni amministrative ricevute da parte delle Autorità di Vigilanza (es. Consob, Banca d'Italia, IVASS, ecc), inserimento in *black list* e così via.

Come normativamente previsto (cfr. D.L. N. 220/2011, art. 10) nella prima riunione successiva alla nomina dei componenti degli Organi Sociali e/o dell'eventuale Direttore Generale, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia verifica, sulla base della documentazione raccolta, che ogni Membro soddisfi i requisiti di idoneità previsti dalla normativa.

2. CFO, COO, CCO e Responsabili delle Funzioni Fondamentali

La Compagnia ha ritenuto altresì opportuno definire i requisiti di onorabilità e professionalità che il CFO, il COO, il CCO e le Funzioni Fondamentali (congiuntamente "Funzioni Chiave") devono necessariamente avere onde poter ricoprire e mantenere le relative cariche.

Più nel dettaglio i requisiti di professionalità richiesti per i soggetti che ricoprono il ruolo di Responsabili delle Funzioni Fondamentali devono basarsi principalmente su competenze ed esperienze professionali che permettano al soggetto di svolgere in modo autorevole, adeguato ed efficace le rispettive attività secondo criteri di sana e prudente gestione. Tali requisiti di professionalità vengono verificati dalla Compagnia e sottoposti al CdA una tantum in sede di analisi dei profili dei candidati, mediante l'analisi dei rispettivi cv, che devono riportare in modo dettagliato l'indicazione delle differenti esperienze professionali, delle tipologie di Aziende/Enti ove le stesse sono state esercitate, nonché della durata dei relativi incarichi.

Anche con riguardo agli ulteriori Responsabili delle Funzioni Chiave (CFO, COO, CCO) i requisiti minimi di natura professionale sono dettagliati specificatamente nella Politica di "*Fit & Proper*" dell'azienda e dovranno essere verificati preliminarmente alla fase di assunzione.

I candidati a tali ruoli devono godere comunque di una “buona reputazione ed integrità” (ex artt. 42 e 43 Direttiva 2009/138/CE); a tal fine al momento della nomina, ed annualmente, devono dichiarare per iscritto di:

- non trovarsi in stato di interdizione, inabilitazione o fallimento, ovvero di non aver subito una condanna ad una pena che importi l'interdizione, anche temporanea, dai pubblici uffici ovvero l'incapacità ad esercitare uffici direttivi delle persone giuridiche e delle imprese, ai sensi dell'art. 2382 c.c.;
- non trovarsi in stato di assoggettamento a misure di prevenzione disposte dall'Autorità giudiziaria ai sensi della Legge 27 dicembre 1956, n. 1423 o della Legge 31 maggio 1965, n. 575 e della Legge 13 settembre 1982, n. 646 e successive modificazioni ed integrazioni, salvi gli effetti della riabilitazione;
- non aver subito una condanna, con sentenza definitiva, salvi gli effetti della riabilitazione, nonché della sospensione condizionale della pena:
 - ✓ a pena detentiva per uno dei reati previsti dalla normativa speciale che regola il settore dell'assicurazione, del credito e dei mercati mobiliari, nonché dal D. Lgs. N. 231 del 21 novembre 2007 e dal D.L. N. 143 del 3 maggio 1991, così come convertito nella Legge N. 197 del 5 luglio 1991 e successive modificazioni ed integrazioni;
 - ✓ alla reclusione per uno dei delitti previsti nel titolo XI, Libro V del Codice Civile e nel R.D. N. 267 del 16 marzo 1942;
 - ✓ alla reclusione, per un tempo non inferiore ad 1 anno, per un delitto contro la Pubblica Amministrazione, la Fede Pubblica, il Patrimonio, l'Ordine Pubblico, l'Economia Pubblica, ovvero per un delitto in materia tributaria;
 - ✓ alla reclusione, per un tempo non inferiore a 2 anni, per un qualunque delitto non colposo;
- non rivestire ulteriori cariche quale Membro di Organi gestionali, di sorveglianza o di controllo ovvero di ricoprire ruoli dirigenziali di vertice presso altre Imprese o Gruppi di Imprese operanti nel mercato italiano del credito, assicurativo e finanziario e concorrenti con CNP UniCredit Vita S.p.A.;
- non avere pendenti rapporti di lavoro, o rapporti continuativi di consulenza o di prestazione d'opera retribuita o di altri rapporti di natura patrimoniale presso altre società di assicurazione o di riassicurazione, loro controllate o controllanti tali da compromettere la propria indipendenza.

I Candidati al ruolo di Responsabili delle Funzioni Fondamentali devono inoltre produrre in tempo utile (non oltre un mese prima) al Consiglio di Amministrazione che valuterà la nomina degli stessi copia del proprio Casellario Giudiziale, unitamente al proprio cv dettagliato e alla dichiarazione di sussistenza dei requisiti di onorabilità previsti. Per gli ulteriori Responsabili delle Funzioni Chiave tale documentazione deve invece essere prodotta all'azienda nella fase precedente all'assunzione per le opportune verifiche.

Con specifico riguardo al ruolo di Responsabile della Funzione Attuariale in sede di analisi del materiale a supporto della candidatura, la Compagnia verifica che il candidato non si trovi nelle condizioni specificatamente previste dalla normativa attinente.

Al fine di garantire la massima indipendenza nell'esercizio dell'incarico, viene altresì verificato che il candidato non sia, nei confronti della Compagnia, in alcuna delle seguenti situazioni:

- ricopra, ovvero abbia ricoperto nel triennio precedente, la carica di Membro degli Organi di amministrazione, di controllo ovvero la carica di Direttore Generale:
 - ✓ della Compagnia o della sua Controllante;

- ✓ delle società che detengono, direttamente o indirettamente, nell'Impresa di assicurazione o nella sua Controllante più del 20% dei diritti di voto;
- partecipazione, attuale ovvero riferita al triennio precedente, di suoi familiari quali Membri degli Organi di amministrazione, di controllo ovvero esercizio del ruolo di Direttore Generale della Compagnia o della sua Controllante;
- sussistenza, attuale ovvero riferita al triennio precedente, di altre relazioni d'affari, o di impegni ad instaurare tali relazioni, con la Compagnia o con la sua società controllante, con esclusione del rapporto di lavoro dipendente;
- ricorrenza di ogni altra situazione, diversa da quelle rappresentate nei punti precedenti, idonea a compromettere o comunque condizionare l'indipendenza del Responsabile della Funzione Attuariale.

La Compagnia, infine, verifica che il candidato non diventi, cessato l'incarico, membro degli Organi di amministrazione, di controllo ovvero non ricopra la carica di Direttore Generale dell'Impresa di assicurazione prima che siano trascorsi tre anni.

Il CFO, il COO, il CCO ed i Responsabili delle Funzioni Fondamentali si impegnano ad informare immediatamente la Compagnia nel caso del venir meno di alcuno dei requisiti necessari allo svolgimento della carica e più sopra elencati, nonché in caso di qualsiasi variazione ai dati originariamente comunicati. Si impegnano altresì a fornire immediata comunicazione al Consiglio di Amministrazione circa l'eventuale notifica di una richiesta di rinvio a giudizio nell'ambito di un procedimento penale o di atto equipollente nell'ambito di procedimenti esteri.

La Compagnia procede, prima della nomina ed annualmente, al fine di approfondire la sussistenza dei requisiti di onorabilità e la compatibilità dei soggetti in argomento alle rispettive cariche, ad effettuare specifiche verifiche tramite estrazioni di Visure camerali personali e l'impiego di software e/o banche dati (es. database Pythagoras) che permettono l'accesso ad informazioni di dominio pubblico relative allo *status* della persona quali, ad esempio, sanzioni amministrative ricevute da parte delle Autorità di Vigilanza, inserimento in *black list*, ecc.

B.3 Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità

1. Descrizione del Sistema di gestione dei rischi

La Compagnia è dotata di un Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi che, in modo integrato, ha lo scopo di identificare, valutare (anche in maniera prospettica) e controllare i rischi più significativi ai quali è esposta la Società, cioè quei rischi le cui conseguenze possano minarne la solvibilità od ostacolarne la realizzazione degli obiettivi.

Gli obiettivi primari sono il mantenimento dei rischi significativi entro la soglia di accettabilità ed il monitoraggio nel continuo dei rischi stessi. Il tutto avviene nell'ottica di ottimizzare le risorse patrimoniali necessarie a fronteggiare i rischi, migliorando via via la capacità di reddito prospettica in considerazione del livello di rischio aziendale e tenendo conto non solo di un orizzonte temporale breve, ma anche del medio-lungo periodo.

La Compagnia attua una gestione dei rischi integrata a livello aziendale e di Gruppo.

Il sistema di governo dei rischi si compone di principi generali volti alla definizione di un quadro di riferimento di risk management organico, sistematico e funzionale, quali:

- completezza delle tipologie dei rischi da governare e della loro localizzazione;
- tempestività e continuità nelle fasi di analisi e misurazione dei rischi;
- aggiornamento dei rischi alle evoluzioni del contesto aziendale e della normativa di riferimento;
- condivisione e coerenza fra tutte le funzioni aziendali e Casa Madre relativamente all'utilizzo di modelli e metodologie uniformi.

Per ottenere gli obiettivi sopra descritti la Compagnia ha provveduto a:

- definire gli elementi generali di Risk Governance, al fine di utilizzare le informazioni delle misure di rischio nei processi di Pianificazione Strategica e in quelli decisionali;
- classificare, misurare e monitorare i rischi rilevanti per la Compagnia, definendone il profilo di rischio;
- sviluppare un Risk Appetite Framework;
- sviluppare procedure per il calcolo dei requisiti patrimoniali ai fini di vigilanza.

La gestione ed il controllo dei rischi coinvolgono tutta la Compagnia, dagli Organi Sociali alle Aree, Dipartimenti ed Unità Organizzative; la responsabilità diretta di assumere, gestire e controllare i rischi è attribuita ai responsabili delle Unità Organizzative aziendali.

Il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità ultima di definire l'Appetito al rischio, l'obiettivo di solvibilità, le strategie riguardo l'assunzione dei rischi e le linee guida in materia di gestione degli stessi, garantendone i limiti nell'operatività e le soglie di accettabilità.

Su base annuale, il CdA definisce quindi la strategia della Compagnia nell'approccio al rischio, coerentemente con le indicazioni del Gruppo CNP Assurances e con il fatto che la Compagnia opera in un ambiente di *bancassurance*. Lo scopo è contenere ad un livello accettabile i rischi identificati, garantendo una corretta gestione del capitale e cercando di massimizzarne il ritorno economico.

Le preferenze di rischio sono principi qualitativi che guidano la Compagnia nel processo di selezione dei rischi. Questi principi definiscono il posizionamento strategico della Compagnia in termini di mercato, prodotti e clientela e, pertanto, sono da considerarsi come parte integrante del processo di Pianificazione Strategica.

2. La Funzione Risk Management

In base alle linee guida dettate dal Consiglio di Amministrazione, l'Alta Direzione e i Dirigenti a capo delle diverse Aree e Dipartimenti aziendali sono responsabili del mantenimento e del monitoraggio del sistema dei controlli e di gestione dei rischi.

Per tali finalità l'Alta Direzione si avvale del CRO (Chief Risk Officer) e della Funzione Risk Management, organizzata in due Unità Organizzative: Rischi e Controlli Operativi e Rischi Tecnico-Finanziari & Solvibilità.

In sintesi il CRO è responsabile della costituzione del sistema di gestione dei rischi e del processo di identificazione, valutazione, monitoraggio e gestione degli stessi. Uno dei suoi obiettivi è garantire che l'azienda si doti di presidi di gestione dei rischi tali da permettere l'assunzione di decisioni consapevoli dal punto di vista dell'impatto dei rischi, della solvibilità e del valore della Compagnia.

Il processo di gestione dei rischi segue una metodologia che si può riassumere come segue:

- identificazione dei rischi all'interno dei processi aziendali;
- valutazione qualitativa di ogni rischio attraverso misurazioni di frequenza e impatto, tenendo anche conto della componente reputazionale;
- valutazione quantitativa (ove possibile) mediante stress test e/o loss data collection;
- combinazione della valutazione qualitativa e quantitativa e ottenimento del "rischio lordo" (la valutazione del rischio lordo è effettuata prima di analizzare i controlli implementati sui processi);
- verifica dell'esistenza di un completo ed accurato sistema di controlli di 1° livello attraverso campagne di autovalutazione e certificazione dei controlli, combinate con test a campione, o tramite analisi specifiche, al fine di ottenere il "rischio residuo" (ossia il rischio valutato in seguito alla mitigazione ottenuta dai controlli approntati).

La Compagnia identifica tutti i rischi a cui è o potrebbe essere esposta, come punto di partenza per la valutazione del proprio profilo di rischio, per poter costruire un sistema di gestione dei rischi efficace volto a sostenere il raggiungimento degli obiettivi aziendali e nel contempo la tutela dei clienti.

La metodologia di analisi dei rischi prevede che, per tutti i processi aziendali prioritari opportunamente descritti, siano identificati i rischi connessi alle attività aziendali.

Per quanto riguarda l'identificazione e la catalogazione dei rischi, sono identificate le seguenti categorie di rischio: Rischio Tecnico (o di Sottoscrizione), di Mercato, di Credito, di Liquidità, Operativo, Legale e di Non Conformità e Strategico.

Si tiene anche conto di aspetti reputazionali. In particolare, per i Rischi Operativi, Legali e di non Conformità il rischio reputazionale viene isolato per effettuare una gestione ad hoc, mentre nelle altre categorie la reputazione viene considerata a livello dimensionale.

Inoltre, vengono intercettati i rischi relativi ad una errata gestione delle attività aziendali in base ai principi di sostenibilità ambientale e sociale, identificando gli aspetti direttamente e/o indirettamente legati a tematiche di «Responsabilità Sociale d'impresa», e viene posta particolare attenzione ad i rischi Digital.

3. Integrazione del Sistema di gestione dei rischi nei processi aziendali

In generale si può affermare che il processo di gestione del rischio è ben integrato nei processi decisionali dell'azienda.

Il CRO partecipa, senza diritto di voto, al Comitato di Direzione della Compagnia, restando così sempre aggiornato sulle principali decisioni e linee guida aziendali e potendo dare il suo parere sulle stesse, in particolare concentrandosi su eventuali rischi strategici ed aspetti reputazionali insorgenti. Periodicamente questo Comitato si dedica a tematiche di Controllo Interno e di Rischio, esaminando le relazioni trimestrali delle Funzioni Fondamentali, compresa la Funzione Antiriciclaggio.

L'Unità Organizzativa Rischi Tecnico-Finanziari & Solvibilità e lo stesso CRO partecipano a tutti i Comitati dedicati a tematiche di investimento: al Comitato Operativo Investimenti Gestioni Interne ed esterne e al Comitato ALM (Asset and Liabilities Management), sia interno sia di Gruppo. In tal modo possono commentare gli indicatori di rischio prodotti mensilmente e dare le loro indicazioni sui rischi assunti nell'ambito finanziario. Allo stesso modo partecipano al Comitato Tecnico che definisce i prodotti da

realizzare e commercializzare, attraverso analisi dei modelli di previsione attuariali e *back testing*, contribuendo con l'analisi dei rischi tecnici assunti; partecipano altresì al Comitato HLM (Hypotesis Liabilities Models, ovvero Comitato Ipotesi e Modelli), in cui si delibera relativamente alle principali ipotesi utilizzate per il calcolo dell'MCEV, per la predisposizione del Business Plan e per i calcoli legati ai principi SII e dove si approvano le principali modifiche previste sui modelli.

Il CRO partecipa inoltre al Comitato Conflitti di Interesse e a quello dedicato all'Infragruppo. Ancora, un rappresentante dell'Unità Organizzativa Rischi e Controlli Operativi partecipa al Comitato Operativo Prodotti, che gestisce le fasi operative di sviluppo e realizzazione dei prodotti.

Infine, con frequenza semestrale viene realizzato un Comitato dedicato ai Rischi Operativi, animato dalla dell'Unità Organizzativa Rischi e Controlli Operativi.

Tutte le perdite operative della Compagnia, dal 2008 in poi, sono raccolte in un "database delle perdite" (Loss Data Collection). In esso vengono tracciati anche gli eventi che, seppur non procurando perdite concrete alla Compagnia, avrebbero potenzialmente potuto causare una perdita o un superamento di limiti operativi. Tali informazioni vengono inviate a Casa Madre, che segue costantemente l'andamento del "profilo di rischio operativo" della Compagnia con questionari ad hoc e successive riunioni di confronto e commento, proponendo eventualmente l'istituzione di piani di azione a mitigazione dei rischi.

La mitigazione dei rischi operativi, legali e di non conformità, effettuata tramite istituzione di controlli, viene verificata costantemente mettendo in atto campagne di autovalutazione realizzate con uno strumento condiviso con Casa Madre denominato GERICO (Gestione dei Rischi e dei Controlli) o con test di linea. L'analisi dei controlli viene pianificata secondo frequenze determinate dal tipo di rischio sul quale insiste la mitigazione. L'attività effettuata in ambito autovalutativo è oggetto di reporting verso Casa Madre.

Ad integrazione di quanto sopra rappresentato ed a completamento del *framework* di Operational Risk Management, da alcuni anni è stato lanciato un processo di Risk Self Assessment, che rappresenta il secondo elemento chiave, oltre alla Loss Data Collection, di un sistema ritenuto ottimale di monitoraggio dei rischi. Tale attività consente di raccogliere informazioni dal management e dai responsabili delle Unità Organizzative mediante questionari predisposti ad hoc; anno dopo anno con questa iniziativa si aumenta la consapevolezza dei rischi gestiti quotidianamente dalle singole Unità Organizzative, rinforzando il processo di identificazione dei rischi *bottom-up* che man mano si affianca, in maniera sempre più efficace, a quello più classico di tipo *top-down*.

Per quanto riguarda il monitoraggio dei rischi tecnici, finanziari e strategici viene prodotta con frequenza mensile una relazione sugli "indicatori di rischio" che si concentra sull'evoluzione del "Risk Profile" della Compagnia, al fine di aumentare la consapevolezza interna sulle esposizioni esistenti e sulle correlazioni tra i diversi rischi. Ci si concentra, per ogni linea di business, laddove sono individuati i rischi prevalenti; le analisi riportate sono relative sia al mese di valutazione che alla comparazione con i mesi precedenti. Gli indicatori sono individuati sulla base dell'andamento dei principali rischi che caratterizzano i portafogli gestiti valutando performance, rischi, valore dei portafogli e capacità di solvibilità. Le valutazioni sono implementate facendo riferimento al rischio che il mercato si allontani dal funzionamento standard, sia per fattori specifici del settore che a causa dell'interdipendenza del settore finanziario, assicurativo e produttivo.

Ogni trimestre viene prodotta una relazione dell'attività della Funzione Risk Management, indirizzata al Collegio Sindacale, alla Società di Revisione, all'Organismo di Vigilanza 231, ai Responsabili delle altre

Funzioni Fondamentali della Compagnia nonché al Comitato di Direzione. Almeno una volta all'anno tale relazione è portata all'attenzione del CdA. Questa relazione contiene la Cartografia dei rischi, con particolare evidenza dei rischi elevati, una sintesi dei punti di principale interesse, un riassunto delle attività effettuate ed in corso, un'ampia parte dedicata agli aspetti finanziari con riferimento al mercato assicurativo in ottica finanziaria, agli indicatori di rischio, al monitoraggio dei limiti d'investimento fissati dall'Investment Policy, ad una fotografia dei derivati, degli attivi strutturati e *non standard* ed infine un commento del CRO al portafoglio degli attivi, commento volto a verificare che il '*prudent person principle*' sia sempre rispettato.

4. Valutazione interna del rischio e della solvibilità

La Compagnia è tenuta ad identificare tutti i rischi a cui è o potrebbe essere esposta, come punto di partenza per la valutazione del proprio profilo di rischio, per poter costruire un sistema di gestione dei rischi efficace volto a sostenere il raggiungimento degli obiettivi aziendali e nel contempo la tutela dei contraenti.

Il processo di identificazione dei rischi è disegnato in modo tale da consentire che i rischi identificati vengano adeguatamente considerati, che il modello di capitale economico rifletta il profilo di rischio di CNP UniCredit Vita e che i rischi materiali quantificabili vengano adeguatamente valutati.

Il processo viene condotto su base almeno annuale e interessa la revisione dei rischi identificati al fine di determinare come questi verranno trattati nella modellizzazione del requisito di capitale.

Il processo di identificazione dei rischi include il monitoraggio continuo di tutti i rischi, su base attuale e prospettica, al fine di garantirne l'identificazione e una loro corretta gestione secondo tutte le fasi del processo di gestione dei rischi.

Al fine di valutare e segnalare i rischi identificati come significativi viene condotto un più ampio processo di valutazione dei rischi, che ha l'obiettivo di identificare le principali vulnerabilità inerenti al business e alla strategia. L'identificazione include la valutazione dell'impatto dei possibili scenari/rischi in termini di risultato economico, profilo di liquidità e posizione di capitale, anche con riferimento ai rischi emergenti, nonché ai rischi relativi ai nuovi prodotti e ai nuovi mercati.

Un processo di identificazione efficace deve, quindi:

- identificare i rischi significativi che possono minare il raggiungimento degli obiettivi di business;
- identificare tutte le categorie di rischio per ogni area di business;
- assicurare che vi sia consapevolezza sui principali rischi nel continuo e che vi siano a tal fine elementi sufficienti per garantire la comprensione dei rischi su base continuativa, ad esempio con aggiornamento dei principali *driver*;
- porre l'attenzione sui fattori di rischio, interni ed esterni, così come sui loro effetti e conseguenze, ad esempio in termini finanziari, reputazionali ed altri;
- includere una visione prospettica, traendo spunto dall'esperienza pregressa, considerando gli elementi di rilievo relativi all'orizzonte temporale in oggetto;
- determinare quali rischi sono oggetto di quantificazione, valutare la loro materialità e decidere sulle necessarie calibrazioni.

Dal punto di vista pratico, ogni trimestre vengono calcolati, secondo metriche *Solvency II* e con la *Formula Standard* definita da EIOPA (Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni), il Requisito Patrimoniale

di Solvibilità (SCR), il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) e l'importo ammissibile dei Fondi Propri a copertura dei Requisiti Patrimoniali, considerando in particolare la qualità dei Fondi Propri stessi. In questo modo viene determinato il cosiddetto *Solvency Ratio*.

Sempre trimestralmente sono previsti gli invii dei principali modelli di informativa quantitativa (cosiddetti "QRT") all'IVASS, contenenti diverse informazioni quantitative, tra cui il menzionato *Solvency Ratio*. Con frequenza annuale viene inoltre inviato un maggior numero di QRT, contenenti informazioni più dettagliate. Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia approva i modelli QRT di informativa annuale, mentre ha delegato all'Amministratore Delegato l'approvazione dei modelli QRT trimestrali.

Al 31 dicembre 2018 il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) è pari a 373.816 migliaia di euro, mentre il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) è pari a 168.217 migliaia di euro. L'importo ammissibile dei Fondi Propri a copertura dell'SCR è pari a 778.138 migliaia di euro, di cui il 97,2% in Tier 1 e il 2,8% in Tier 3. Questi dati determinano un *Solvency Ratio* (SR) pari al 208,16%.

In termini di assorbimento di capitale (SCR), la Compagnia risulta ben capitalizzata, con un'adeguata copertura del capitale sotto rischio. Nel corso dell'anno con frequenza trimestrale è stato monitorato il *Solvency Ratio* della Compagnia, evidenziando che il rapporto tra i Fondi Propri ammissibili a copertura dell'SCR e l'SCR stesso si è mantenuto al di sopra del Safety level (soglia di attenzione) definito nell'ambito del Risk Appetite Framework.

Questi risultati sono stati anche confermati dalle valutazioni di secondo pilastro, denominate ORSA (*Own Risk and Solvency Assessment*), ovvero le valutazioni attuali e prospettive del profilo di rischio della Compagnia.

L'ORSA è un processo che ha lo scopo di concretizzare l'equilibrio fra la gestione del rischio e il valore associato, attraverso valutazioni prospettive basate su principi *risk based*. Tale processo è integrato nell'ambito di quello del Business Plan e nella gestione ordinaria della Compagnia; in questo modo ORSA è uno strumento che permette di gestire anticipatamente e tempestivamente le potenziali perdite e l'eventuale necessità di capitale, nonché di intraprendere azioni correttive in tempi coerenti con la gravità della situazione rilevata.

Il processo ORSA viene svolto con una frequenza annuale, fatto salvo specifiche necessità a seguito di condizioni "particolari" che generino dei "rischi significativi" per la Compagnia, quali movimenti di mercato/assicurativi per i quali si ritiene opportuno effettuare una nuova valutazione. La Compagnia analizza il fabbisogno di solvibilità per lo stesso orizzonte temporale del Business Plan, valutandone in dettaglio l'importo complessivo per il primo, terzo e quinto anno della proiezione.

Normalmente i risultati del processo ORSA vengono esaminati dal Consiglio di Amministrazione in occasione della presentazione della Pianificazione Strategica e quindi al minimo una volta all'anno. Inoltre la Compagnia ha identificato alcuni criteri (*trigger*) che definiscono un "rischio significativo" tale da richiedere di effettuare una valutazione ORSA non in corrispondenza della Pianificazione Strategica.

In maniera non esaustiva i *trigger* possono riassumersi in:

- acquisto o dismissione che cambi significativamente il profilo di rischio, solvibilità e redditività della Compagnia;
- modifica significativa del portafoglio delle attività e/o passività;
- cambiamenti significativi nelle politiche di investimento, tariffazione e riservazione;

- cambiamento nelle strategie di mitigazione del rischio che potrebbero incidere sull'esposizione totale della Compagnia;
- variazione rilevante di un indicatore di rischio ritenuto particolarmente significativo;
- eventi esterni impattanti sulla gestione della Compagnia quali crisi finanziarie/immobiliari, significativo cambiamento nella normativa di riferimento (anche fiscale), fallimento di una istituzione finanziaria internazionale, variazione rilevante di un indicatore di rischio esterno ritenuto particolarmente significativo.

Qualora il profilo di rischio e di solvibilità (mix rischio e valore) cambi in modo significativo dall'ultima valutazione ORSA effettuata, si procede ad un aggiornamento parziale o completo. Valutazioni in ambito ORSA, anche parziale, vengono altresì effettuate quando si studia un prodotto o un investimento finanziario tale da poter modificare il profilo di rischio della Compagnia, e se ne tiene conto al momento di prendere una decisione in merito.

Nel corso del 2018 la Compagnia ha effettuato la valutazione ORSA "regolare" in occasione della Pianificazione Strategica, osservando che il profilo di rischio della Compagnia si mantiene stabile, con risultati sempre al di sopra della soglia di Risk Tolerance Level, anche nello scenario peggiore (scenario Up).

I risultati sono stati esaminati nel Consiglio di Amministrazione del 12 dicembre 2018 e il Business Plan è stato giudicato del tutto sostenibile dal punto di vista dell'analisi dei rischi attuali e prospettici della Compagnia.

B.4 Sistema di controllo interno

1. Descrizione del Sistema di controllo interno

Il Sistema di controllo interno della Compagnia si compone di:

- Collegio Sindacale, che è l'Organo di controllo;
- Organismo di Vigilanza: CNP UniCredit Vita ha definito il proprio modello organizzativo per la prevenzione dei reati presupposto della responsabilità amministrativa della Compagnia (ex D.lgs. 231/01 – detto "Modello 231") ed ha nominato il relativo Organismo di Vigilanza sul rispetto del modello. Tale organismo, attualmente composto dai membri del Collegio Sindacale, è autonomo e indipendente nell'esercizio del controllo e della vigilanza sul rispetto del Modello 231 da parte dei dirigenti, dipendenti e collaboratori;
- Funzione Internal Audit (Funzione Fondamentale);
- Funzione Risk Management (Funzione Fondamentale);
- Funzione Compliance & DPO (Funzione Fondamentale);
- Funzione Attuariale (Funzione Fondamentale);
- Funzione Antiriciclaggio (Funzione Fondamentale);
- CISO (Chief Information Security Officer), che ha il ruolo di governare e potenziare il sistema di difesa fisica e logica dalle eventuali intrusioni e dagli abusi sui sistemi informatici;
- Responsabile dei PIP, cui sono attribuiti i compiti di controllo sulle forme pensionistiche individuali istituite dalla Compagnia, in linea con quanto previsto dalla normativa COVIP.

L'Assemblea dei Soci nomina sia il Consiglio di Amministrazione (CdA) che il Collegio Sindacale, così come i due relativi Presidenti, mentre il CdA nomina l'Amministratore Delegato (AD) e, in quanto Organo responsabile del sistema di controllo che definisce l'assetto organizzativo dell'impresa, i responsabili delle Funzioni Fondamentali, determinandone i poteri e tracciando gli indirizzi per l'esercizio dei relativi incarichi. Il CdA nomina altresì i componenti dell'Organismo di Vigilanza.

L'organizzazione concettuale della struttura dei controlli interni prevede tre linee di difesa dagli eventi di rischio, incardinate su altrettanti livelli di controllo.

Al primo livello troviamo i controlli effettuati dalle singole unità organizzative operative. Tali controlli si svolgono a frequenze predefinite, in base alla periodicità delle corrispondenti attività oggetto di verifica, e prevedono la tracciabilità delle operazioni, richiedendo l'archiviazione della documentazione rilevante. Il personale delle unità organizzative mantiene traccia del controllo effettuato, apponendo sigle di controllo su documenti, conservando liste di controllo e quadratura di dati non rivenienti direttamente dai sistemi informatici e, in generale, note interne sui processi decisionali da cui emergono gli elementi considerati per l'assunzione di una decisione. Altri controlli di primo livello hanno natura automatica e vengono effettuati col supporto informatico (controlli bloccanti di sistema, spunte automatiche, riconciliazioni contabili, ecc.).

A questo livello, particolare spicco viene dato al cd. "4 eyes control", ossia a rilavorazioni indipendenti da applicare a specifici processi, considerati critici per gli impatti che producono in termini economici e di conformità, sui quali sono state implementate, negli snodi più delicati, forme di controllo particolarmente rafforzate. Infine, si segnalano le attività di "quality assurance" a coordinamento di tutti i test di funzionamento a fronte di sviluppi delle applicazioni informatiche, in particolare per la gestione di nuovi prodotti.

Il secondo livello di controllo è esercitato, per quanto di rispettiva competenza, dalla Funzione Compliance & DPO, dalla Funzione Antiriciclaggio, dalla Funzione Attuariale e dalla Funzione Risk Management, in particolare dall'Unità Organizzativa Rischi e Controlli Operativi. Il controllo di secondo livello è esercitato in modo autonomo e indipendente sulla batteria dei controlli di primo livello, con ampi poteri d'intervento. A questo livello si possono annoverare anche l'attività di analisi e prevenzione esercitata dai comitati infragruppo e conflitti di interesse.

L'attività di internal auditing, infine, rappresenta la terza linea di difesa. Suo compito è fornire *assurance* al Consiglio di Amministrazione sulla tenuta del sistema dei controlli interni e di formulare al management le opportune raccomandazioni di rafforzamento.

L'attività dei diversi enti che compongono la struttura del sistema dei controlli interni è autonoma e persegue specifici obiettivi e finalità per cui tali enti sono costituiti, ma al tempo stesso è integrata a livello di impresa attraverso la disciplina dei flussi informativi e l'istituzione di momenti e luoghi formali di interscambio informativo. Si fa riferimento, in particolare, alle sedute del Collegio Sindacale, su base almeno trimestrale, cui sono normalmente invitati tutti gli Enti di controllo. In questa sede, fra l'altro, vengono analizzate le relazioni trimestrali che le Funzioni Fondamentali sono chiamate a produrre sulle risultanze delle rispettive attività.

Il Collegio Sindacale è invitato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione, col quale scambia valutazioni sul sistema dei controlli interni alla luce del reporting di tutti gli Enti di controllo al Consiglio stesso.

Il Consiglio di Amministrazione promuove un ambiente di controllo favorevole all'azione della struttura dei controlli interni, nella convinzione che l'operatività di una compagnia vita delle dimensioni di CNP UniCredit Vita presenti un'esposizione ai rischi operativi, tecnici e finanziari ragguardevole e complessa. In quest'ambito, il CdA stimola tutte le iniziative che l'Alta Direzione mette in opera per la diffusione della

cultura del controllo, con particolare riferimento a una normativa interna chiara ed esaustiva, alla formazione dei dipendenti sulle tematiche di rischio, controllo e conformità alle norme, alla manualistica dei controlli e alla deontologia.

2. Modalità di attuazione della Funzione di verifica della conformità (Compliance & DPO)

La Funzione Compliance & DPO di CNP Vita si pone l'obiettivo di individuare, mitigare e monitorare il rischio di non conformità a leggi, regolamenti e codici di autodisciplina, tutelando altresì la reputazione della Compagnia e la qualità dei servizi erogati alla clientela.

Si precisa che nel corso del 2018 è stato formalizzato il ruolo di DPO (Data Protection Owner) in capo al responsabile della Funzione Compliance, ridenominata quindi "Compliance & DPO", in ottemperanza a quanto previsto dal nuovo regolamento GDPR Privacy e in linea con quanto previsto nella Politica di protezione dei dati personali.

L'attività di identificazione e valutazione del rischio di non conformità è svolta dalla Funzione Compliance & DPO della Compagnia tramite una propria struttura dedicata.

La struttura di tale Funzione si compone di due distinte Unità Organizzative:

- Unità Organizzativa Consulenza e Compliance di Prodotto: presidia la normativa direttamente applicabile alla Compagnia, informando adeguatamente le Funzioni aziendali interessate, e svolge un'attività di consulenza "ex-ante" a fronte di specifiche richieste da parte delle funzioni richiedenti.
- Unità Organizzativa Controlli di Compliance: presidia e valuta, anche mediante un'attività di monitoraggio posta in essere sulle diverse aree aziendali, l'adeguatezza delle misure organizzative adottate dalla Compagnia al fine di prevenire il rischio di non conformità alle norme, e può proporre eventuali interventi correttivi. Gli ambiti di verifica sono individuati nel piano annuale della Funzione, il quale illustra anche le logiche sottostanti all'individuazione delle aree da sottoporre a verifica. Gli esiti delle verifiche sono poi riassunti nelle relazioni trimestrali della Funzione.

Si evidenzia, inoltre, che il Chief Information Security Officer (c.d. "CISO"), la cui mission principale è quella di sviluppare una strategia di sicurezza delle infrastrutture informatiche atta a garantire il rispetto degli standard di sicurezza e delle normative vigenti, riporta funzionalmente al Responsabile della Funzione Compliance & DPO. Il CISO si coordina con quest'ultimo ai fini della definizione del proprio piano annuale di attività e del monitoraggio delle attività programmate. Il CISO presenta annualmente il proprio piano di attività all'Alta Direzione, riferendo altresì a quest'ultima in ordine alle attività svolte e ai punti di attenzione rilevati.

La Funzione Compliance & DPO presenta le seguenti caratteristiche:

- una collocazione organizzativa tale da garantirne l'indipendenza e l'autonomia;
- collegamenti con tutte le Funzioni Fondamentali;
- risorse umane e tecnologiche quantitativamente e qualitativamente idonee a garantire lo svolgimento su base continuativa delle verifiche, delle analisi e degli altri adempimenti necessari per lo svolgimento del suo mandato.

Il Responsabile della Funzione Compliance & DPO è posto a diretto riporto del Consiglio di Amministrazione; la Funzione Compliance & DPO pertanto persegue i propri obiettivi sulla base delle direttive impartite dal CdA, che allo stesso tempo ne garantisce l'indipendenza rispetto alle strutture organizzative e di business della Compagnia.

La nomina e la revoca del Responsabile della Funzione Compliance & DPO sono di competenza dell'Organo Amministrativo della Compagnia.

Il Responsabile della Funzione Compliance & DPO è in possesso degli adeguati requisiti di idoneità alla carica in termini di onorabilità e professionalità, indipendenza ed autorevolezza necessari per lo svolgimento dell'attività secondo le modalità previste dalla Compagnia.

La Funzione Compliance & DPO si pone nell'ambito dei controlli interni al fine di valutare che la Compagnia si sia dotata di specifici presidi volti a prevenire 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 o di norme di autoregolamentazione.

Nello svolgimento della propria attività la Funzione Compliance & DPO pone particolare attenzione al rispetto delle norme relative alla trasparenza e correttezza dei comportamenti nei confronti degli assicurati, all'informativa precontrattuale e contrattuale, alla corretta esecuzione dei contratti.

I principali compiti della Funzione sono:

- identificare, in via continuativa, le norme applicabili all'impresa e valutare il loro impatto sui processi/procedure della Compagnia, prestando attività di supporto e consulenza agli organi sociali e alle altre funzioni aziendali sulle materie per le quali assume rilievo il rischio di non conformità, con particolare riferimento alla progettazione dei prodotti;
- valutare l'adeguatezza e l'efficacia delle misure organizzative adottate per la prevenzione del rischio di non conformità alle norme e proporre le eventuali misure organizzative e procedurali adeguate per un corretto presidio del rischio;
- valutare l'efficacia degli adeguamenti organizzativi conseguenti alle modifiche suggerite;
- effettuare verifiche in loco sulla rete di vendita;
- predisporre i flussi informativi diretti agli Organi sociali, alla Capogruppo nonché alle altre strutture coinvolte: in particolare predisporre, almeno una volta all'anno, una relazione al Consiglio di Amministrazione sull'adeguatezza ed efficacia dei presidi adottati dall'impresa per la gestione del rischio di non conformità alle norme; inviare inoltre trimestralmente un report verso Casa Madre secondo il modello e le informazioni dalla stessa richiesti;
- agire quale consulente presso il Consiglio d'amministrazione o l'Alta Direzione con riferimento a tutte le tematiche riguardanti gli aspetti di compliance;
- collaborare a diffondere la cultura della conformità all'interno della Compagnia, rispetto ai principi etici contenuti nella Carta dei principi e Codice Etico, nella Politica Anticorruzione e nella Politica di *Whistleblowing*;
- collaborare alla definizione dei presidi interni anticorruzione, nell'ambito dei quali è ricompresa l'attività di formazione del personale, avvalendosi del collegamento diretto con l'Organismo di Vigilanza 231 della Compagnia;
- collaborare nell'attività di formazione del personale con riferimento alle tematiche di conformità.

B.5 Funzione di Audit Interno

L'internal auditing è assicurato dalla Funzione Internal Audit tramite una propria struttura dedicata.

La missione attribuita alla Funzione è quella di:

- assicurare una costante attività di valutazione, indipendente e obiettiva, sull'adeguatezza e sull'efficienza del sistema dei controlli interni a garanzia di una sana e prudente gestione del patrimonio aziendale in rapporto agli obiettivi di business e alla normativa esterna ed interna;
- garantire un'attività di supporto e consulenza alle altre aree aziendali nell'ottica di rafforzare l'efficacia preventiva dei controlli, di adeguarli all'evoluzione delle strutture e dei processi interni, contribuendo all'ottimizzazione del funzionamento aziendale.

La Funzione Internal Audit presenta le seguenti caratteristiche:

- una collocazione organizzativa, in dipendenza gerarchica diretta dal Consiglio di Amministrazione, tale da garantirne l'indipendenza e l'autonomia, affinché non ne sia compromessa l'obiettività di giudizio;
- libertà di accesso a tutte le strutture aziendali e alla documentazione relativa alle aree aziendali oggetto di verifica, incluse le informazioni utili per la verifica dell'adeguatezza dei controlli svolti sulle Funzioni aziendali esternalizzate;
- collegamenti con tutte le Funzioni e gli Organi di controllo interno;
- risorse umane e tecnologiche quantitativamente e qualitativamente idonee a garantire lo svolgimento su base continuativa delle verifiche, delle analisi e degli altri adempimenti necessari per lo svolgimento del suo mandato;
- un'idonea dotazione finanziaria da utilizzare per eventuali supporti consulenziali che dovessero rendersi necessari per un'efficace conduzione delle missioni previste nel Piano di audit.

L'attuale responsabile ricopre la carica dal dicembre 2002. Insieme a lui operano tre auditors.

Il responsabile è designato dal Consiglio di Amministrazione. Interviene periodicamente alle sedute del Collegio Sindacale, al quale presenta una relazione trimestrale di attività: in essa sono esposti i principali punti di attenzione emergenti dalle missioni realizzate, le relative raccomandazioni e lo stato di realizzazione delle raccomandazioni emesse in precedenza. La relazione è trasmessa altresì all'Organismo di Vigilanza 231, alla Società di Revisione, alle altre Funzioni Fondamentali e ai membri del Comitato di Direzione.

La "Politica di internal auditing" è un documento di indirizzo per l'attività di audit approvato dal Consiglio di Amministrazione di CNP Vita; viene rivisto con cadenza almeno annuale, normalmente in concomitanza con la presentazione delle risultanze delle verifiche di internal audit.

La Funzione Internal Audit, pur mantenendo la propria indipendenza e autonomia, ha adottato le metodologie di audit mutate dal Gruppo CNP Assurances. Gli auditor della struttura sono chiamati ad osservare, oltre al Codice Etico aziendale, anche un Codice di Deontologia dell'Internal Audit incardinato sui principi fondamentali della professione: integrità, obiettività, riservatezza, competenza.

1.Svolgimento delle verifiche

Il Piano di audit è presentato ogni anno per approvazione al Consiglio di Amministrazione nella seduta di dicembre. È previsto un reporting semestrale e annuale al Consiglio concernente le missioni realizzate, i risultati e il *follow up* delle raccomandazioni. La Funzione stabilisce il proprio programma sulla base di una visione pluriennale che cerca di coprire il perimetro di attività da sottoporre ad audit. Il Piano si appoggia principalmente sui rischi identificati e sulla loro valutazione, sugli orientamenti strategici e sulle evoluzioni dei contesti legali e regolamentari.

A conclusione delle verifiche viene effettuato un colloquio con i responsabili delle unità operative coinvolte nella verifica circa il contenuto del rapporto finale, nonché per raccogliere le eventuali osservazioni. Successivamente il Responsabile della Funzione Internal Audit trasmette il report della verifica contenente le evidenze e le eventuali raccomandazioni. Il responsabile del processo auditato definisce il piano d'azione con le relative tempistiche per l'implementazione delle azioni correttive.

Sulla base della valutazione del rischio residuo, le raccomandazioni sono definite ad alta, media o bassa priorità (contraddistinte rispettivamente dai colori rosso, giallo e verde): le raccomandazioni ad alta priorità richiedono interventi immediati; quelle di media priorità richiedono un piano d'azione efficace e finalizzato ad ottimizzare il *trade-off* tra tempestività dell'intervento e costi/opportunità; quelle a bassa priorità (praticamente dei suggerimenti, la cui realizzazione è comunque posta sotto monitoraggio) potranno godere di un tempo più dilatato per l'esecuzione.

A seguito dell'invio del rapporto definitivo alle strutture competenti con l'accettazione / validazione degli eventuali rilievi da parte del Management, prende avvio un'azione di monitoraggio allo scopo di verificare l'effettiva adozione e l'efficacia delle misure indicate.

L'attività di monitoraggio si concretizza operativamente attraverso l'attivazione del *follow-up* nel quale viene verificata nel dettaglio l'adeguatezza, l'efficacia e la tempestività delle azioni intraprese dal Management in risposta alle raccomandazioni/rilievi. Di norma, tale attività ha una cadenza trimestrale.

A fronte di adeguati elementi raccolti a dimostrazione della sua adozione, una raccomandazione viene dichiarata "chiusa" dalla Funzione Internal Audit.

Le risultanze del *follow up* sono sistematicamente presentate all'attenzione del Comitato di Direzione e della Funzione Internal Audit del Gruppo CNP Assurances.

Il processo di *follow up* continua in modo selettivo anche dopo la chiusura delle raccomandazioni, attraverso successive verifiche sulla persistenza dei miglioramenti messi in atto che, se negative, portano alla riapertura della raccomandazione richiedendo un nuovo piano d'azione.

B.6 Funzione Attuariale

La Compagnia ha istituito una Funzione Attuariale interna (FA) che riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione.

La disciplina della Funzione Attuariale, in termini di responsabilità, compiti, frequenza della reportistica agli Organi sociali, modalità operative e collaborazione con le altre Funzioni Fondamentali è definita e formalizzata in specifici documenti quali la "Politica della Funzione Attuariale" e il "Regolamento Aziendale".

La Funzione Attuariale assicura che le metodologie e le ipotesi utilizzate nel calcolo delle riserve tecniche siano appropriate in relazione alle specificità delle varie linee di business. A tale fine viene prestata

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:

- a) Coordinare il calcolo delle riserve tecniche (RT) secondo i principi *Solvency II*
- b) Garantire l'adeguatezza delle metodologie e dei modelli sottostanti utilizzati, nonché delle ipotesi su cui si basa il calcolo delle RT
- c) Valutare la sufficienza e la qualità dei dati utilizzati nel calcolo delle RT
- d) Confrontare le migliori stime con i dati desunti dall'esperienza per verificare l'appropriatezza, l'accuratezza e la completezza dei dati e delle ipotesi utilizzate
- e) Informare il Consiglio di Amministrazione sull'affidabilità e sull'adeguatezza del calcolo delle RT
- f) Formulare un parere sulla Politica di Sottoscrizione globale, con considerazioni sulla sufficienza dei premi da incassare per coprire sinistri e spese futuri, tenendo conto dell'impatto delle opzioni e delle garanzie incluse nei contratti
- g) Formulare un parere sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione
- h) Contribuire all'implementazione efficace del Sistema di gestione dei rischi
- i) Verificare la coerenza tra gli importi calcolati sulla base dei criteri di valutazione applicabili al bilancio civilistico e gli importi risultanti dall'applicazione dei criteri *Solvency II*, oltre a rappresentare e motivare le differenze emerse. Tale verifica di coerenza è effettuata anche tra le basi dati ed i processi di Data Quality adottati, rispettivamente per finalità civilistiche e prudenziali
- j) Sottoscrivere le relazioni sulle riserve tecniche di bilancio civilistiche e, unitamente ad un responsabile dell'impresa, una relazione sulla stima dei rendimenti attuali e prevedibili delle Gestioni separate
- k) Ai sensi del Regolamento ISVAP n° 38 del 3 giugno 2011 presentare annualmente al CdA un piano di attività, in cui sono indicati gli interventi che intende eseguire ed una relazione che riepiloghi, in coerenza con tale piano, l'attività svolta e le verifiche compiute.

Ognuna di queste attività è svolta almeno su base annuale e l'esito viene riportato formalmente, attraverso la Relazione della Funzione Attuariale, al Consiglio di Amministrazione. La Relazione documenta tutte le attività svolte dalla Funzione Attuariale, individua con chiarezza eventuali deficienze e fornisce raccomandazioni su come porvi rimedio.

Nell'osservanza del sistema di Governance previsto dalla direttiva *Solvency II*, la Funzione Attuariale è organizzata in modo tale da supervisionare in maniera indipendente la gestione di specifici rischi all'interno della Compagnia e svolge le sue attività rispondendo direttamente al CdA.

Per assolvere alle proprie responsabilità, alla Funzione Attuariale è garantita la piena collaborazione da parte dei soggetti preposti alle varie Funzioni aziendali ed il libero accesso, senza restrizioni, alla documentazione rilevante, ai sistemi informativi ed ai dati contabili.

Il Titolare della Funzione Attuariale, di norma, è un attuario iscritto all'Ordine Nazionale degli Attuari, con una formazione professionale che si avvale di esperienza pluriennale maturata nei settori assicurativi Vita.

B.7 Esternalizzazione

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato e manutene la Politica di esternalizzazione, che si pone come uno strumento utile al processo di creazione del valore dell'impresa (Outsourcing strategico), tale da non recare pregiudizio alla qualità del sistema di Governance della Compagnia, non compromettere i risultati

finanziari e la stabilità dell'impresa nell'espletamento delle proprie attività, e garantire l'erogazione di un servizio continuo, efficace ed efficiente agli assicurati, senza procurare un ingiustificato incremento dei rischi operativi.

La Politica pertanto definisce:

- l'ambito di applicazione, oggettivo e soggettivo, della disciplina in tema di esternalizzazioni;
- i criteri di individuazione delle attività da esternalizzare;
- i criteri di selezione degli outsourcer;
- il contenuto minimo degli accordi di esternalizzazione;
- il controllo sulle attività esternalizzate.

Nell'ambito del processo decisionale volto a comprendere se un'Attività, già realizzata internamente ovvero da avviare "ex novo", possa essere esternalizzata, CNP Vita valuta preliminarmente se la stessa debba considerarsi "importante o essenziale".

Si considerano tali quelle Attività "la cui mancata o inesatta esecuzione comprometterebbe gravemente la capacità della Compagnia di continuare a conformarsi alle condizioni richieste per la conservazione dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività assicurativa oppure comprometterebbe gravemente i risultati finanziari, la stabilità o la continuità e qualità dei servizi verso i clienti". La decisione di esternalizzare le Attività "essenziali o importanti" è riservata, salvi i casi di urgenza, al Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'Amministratore Delegato. Il *dossier* da sottoporre al Consiglio di Amministrazione dovrà contenere tutti gli elementi valutativi al fine necessari, accompagnati, se del caso, dal parere preventivo della Funzione Rischi della Compagnia relativamente all'eventuale incremento del rischio operativo.

Si prevede la possibilità di un'applicazione attenuata delle regole dettate nella Politica in applicazione del principio di proporzionalità e, comunque, in ipotesi di esternalizzazione di attività marginali.

In ogni caso, l'esternalizzazione di funzioni o attività non esonera gli Organi sociali e l'Alta Direzione dalle proprie responsabilità.

In applicazione della Politica, la Funzione di Compliance & DPO, che la manutiene, conserva l'elenco degli outsourcer della Compagnia, organizzati in essenziali o importanti e non essenziali o importanti. Sempre in applicazione della Politica, l'Amministratore Delegato ha provveduto a nominare i soggetti responsabili del controllo degli outsourcer in questione.

Inoltre, laddove l'Attività da esternalizzare comporti l'affidamento all'outsourcer del trattamento di dati personali per conto della Compagnia, la Politica prevede idonei presidi volti al consentire il rispetto, anche in capo al fornitore, delle regole dettate dal Regolamento europeo sul trattamento dei dati personali e dalle relative norme applicabili tempo per tempo vigenti, conformemente a quanto previsto dalla Politica di protezione dei dati personali.

Si precisa infine che la giurisdizione di competenza di tutti gli outsourcer della Compagnia è italiana.

B.8 Altre informazioni

1. Adeguatezza del Sistema di Governance

Gli Azionisti della Compagnia hanno strutturato un Sistema di Governance conforme alla normativa e completamente adeguato alla natura e complessità dell'attività della Compagnia e dei rischi cui deve far fronte. Anche il sistema di controllo interno è completo, funzionale, collaudato. Esso comprende, oltre agli enti previsti dalle norme e dalla regolamentazione secondaria, anche ulteriori presidi quali l'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01 ed il Chief Information Security Officer, le cui attività contribuiscono a rafforzare ulteriormente il controllo societario.

Il Regolamento IVASS n.38 del 3 luglio 2018 ha introdotto ulteriori specificazioni riguardanti il sistema di governo societario: nei primi mesi del 2019 si procederà a valutare eventuali gap rispetto alle nuove disposizioni attraverso un'approfondita attività di assessment.

2. Definizione del sistema di Governance aziendale ai sensi del Regolamento IVASS n. 38/2018

La Lettera al mercato dell'IVASS del 5 luglio 2018 prevede che le Compagnie, in linea con il principio di proporzionalità e conformemente al Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018, definiscano se il proprio assetto di governo societario debba essere di tipo *rafforzato*, *ordinario* o *semplificato*.

Tale autovalutazione è effettuata sulla base dei seguenti criteri quantitativi e qualitativi definiti da IVASS:

- classificazione dimensionale iniziale dell'Impresa: si considera l'importo delle riserve tecniche vita;
- complessità dell'Impresa: utilizzo di un modello interno per il calcolo del Requisito Patrimoniale di solvibilità, esercizio congiunto dei Rami Vita e Danni, emissione di strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati;
- altri parametri: complessità della struttura proprietaria dell'Impresa, complessità dei rischi assicurativi assunti, complessità delle strategie di gestione degli attivi, elevata propensione ad assumere rischi.

Tra tali parametri risulta di centrale interesse per la Compagnia quello relativo alla classificazione dimensionale, in forza del quale IVASS ritiene opportuna l'adozione di un sistema di Governance *rafforzato* laddove le riserve tecniche lorde risultino di importo superiore a 10 miliardi di euro. A tal riguardo, essendo le riserve tecniche lorde della Compagnia sensibilmente superiori alla soglia indicata da IVASS, il Consiglio di Amministrazione del 27 febbraio 2019 ha deliberato l'adozione di un sistema di governo societario *rafforzato*. A seguito di tale delibera la Compagnia sta ponendo in essere tutte le azioni volte a raggiungere la piena adesione al modello di Governance *rafforzato*, la cui attuazione avverrà nel pieno rispetto dei termini prescritti dal Regolamento n. 38 del 3 luglio 2018.

Si dà atto per completezza che, in occasione della seduta del CdA del dicembre 2018, è stata erogata una formazione specifica a beneficio dei Consiglieri, volta appunto ad approfondire le principali tematiche connesse al Regolamento IVASS n. 38/2018, con un *focus* particolare sui predetti assetti di Governance, onde fornire ai Membri del CdA tutti gli strumenti necessari per finalizzare il processo di *self assessment* e quindi assumere più consapevolmente la predetta delibera sull'assetto di Governance della Compagnia alla luce dei parametri indicati da IVASS.

C. PROFILO DI RISCHIO

Di seguito si riportano le informazioni qualitative e quantitative relative al profilo di rischio della Compagnia, che risulta essere esposta ai seguenti rischi:

- rischio di sottoscrizione;
- rischio di mercato;
- rischio di credito;
- rischio di liquidità;
- rischio operativo;
- rischio legale e di non conformità;
- rischio strategico.

Per ognuno dei rischi elencati sono in seguito dettagliati gli elementi richiesti dall'articolo 295 del Regolamento delegato UE 2015/35 (*Solvency II*), ove applicabili al rischio stesso.

La Compagnia effettua la misurazione dei rischi di sottoscrizione, mercato, credito e operativo attraverso l'applicazione della *Formula Standard*, la medesima utilizzata per la determinazione del requisito di solvibilità patrimoniale, basata sulla vigente normativa *Solvency II* e recepita dai regolamenti IVASS. Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità, anche definito *Solvency Capital Requirement (SCR)*, è una misura del rischio che corrisponde al capitale economico che un'impresa deve detenere al fine di ridurre la probabilità di rovina allo 0,5% (una ogni 200 anni). Questo significa che accantonando tale capitale la Compagnia è ancora in grado (con una probabilità del 99,5%) di onorare i propri obblighi nei confronti di contraenti e beneficiari nei 12 mesi successivi alla data di valutazione.

L'SCR è calcolato con tecniche di valore a rischio (VaR), coerentemente alla *Formula Standard*. La valutazione è effettuata su solidi principi economici, sulle informazioni fornite dal mercato e sui dati e ipotesi relativi alla componente assicurativa e quindi alle caratteristiche della popolazione (beneficiari e contraenti) di riferimento. Quindi sia le attività che le passività sono valutate all'importo al quale potrebbero essere scambiate in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

C.1 Rischio di sottoscrizione

Il rischio di sottoscrizione (o rischio tecnico o Life Risk, nel caso delle assicurazioni Vita) è il rischio di perdita o di variazione sfavorevole delle passività assicurative dovute a variazioni inattese dei fattori tecnico – demografici relative alle polizze emesse. Nella sostanza, tale rischio è dovuto ad ipotesi inadeguate in materia di determinazione dei premi e di costituzione delle riserve.

Il rischio di sottoscrizione delle assicurazioni Vita può essere ricondotto ai seguenti moduli:

- rischio di mortalità: rischio di perdita dovuto ad un incremento inatteso dei tassi di mortalità utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche;
- rischio di longevità: rischio di perdita dovuto ad un decremento inatteso dei tassi di mortalità utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche;

- rischio di invalidità – mobilità: rischio di perdita dovuto ad una variazione non prevista dei tassi di invalidità utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche;
- rischio spese: rischio di perdita dovuto ad una variazione inaspettata delle spese computate nel calcolo delle riserve e del relativo tasso d’inflazione;
- rischio estinzione anticipata (o “*Lapse risk*”): rischio di perdita dovuto ad un cambiamento inatteso (in aumento, in diminuzione o massivo) del tasso di esercizio dell’opzione di riscatto;
- rischio di revisione: rischio di perdita dovuto ad una revisione inaspettata e permanente dell’importo delle prestazioni di rendite assicurative (gli attuali portafogli della Compagnia non sono esposti a tale rischio);
- rischio catastrofale: rischio di perdita dovuto ad un incremento inatteso ed istantaneo dei tassi di mortalità utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche, per tenere conto dei dati tratti dall’esperienza relativi alla mortalità nei 12 mesi successivi.

Il riconoscimento dei fattori di rischio “materiali” è uno *step* fondamentale nell’ambito della gestione dei rischi al fine di garantire una valutazione adeguata delle solvibilità della Compagnia. A tale scopo, l’analisi di portafoglio è un fondamentale strumento. Attualmente, per CNP UniCredit Vita, la natura dei contratti per la gran parte delle tariffe è a prevalente componente di risparmio; la restante è a componente di puro rischio, mentre trascurabile è il peso delle rendite. Quindi le tipologie di rischio di sottoscrizione a cui la Compagnia è esposta sono principalmente i rischi legati ai prodotti che offrono un minimo garantito al cliente ed i rischi demografici per i prodotti che prevedono componenti di puro rischio. In altri termini, i rischi materiali a cui la Compagnia è sostanzialmente esposta sono rappresentati dal rischio di mortalità, di estinzione anticipata, spese e catastrofale.

Il requisito di capitale complessivo a fronte dei rischi di sottoscrizione al netto della Capacità di Assorbimento delle Perdite da parte delle Riserve Tecniche calcolato al 31 dicembre 2018 è pari a 68.184 migliaia di euro. Tale importo rappresenta la perdita massima potenziale a fronte di una variazione in attesa dei fattori tecnico – demografici ed indica altresì il requisito patrimoniale minimo da accantonare per la Compagnia. L’importo è stato calcolato in modo da tener conto delle correlazioni esistenti tra i vari fattori di rischio riflettendo il relativo beneficio di diversificazione. Il modulo che maggiormente contribuisce al rischio è rappresentato dal rischio di estinzione anticipata, analogamente al 2017.

Rispetto allo scorso anno si evidenzia un incremento del requisito di capitale legato al rischio tecnico (valore di 55.665 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), che aumenta sui moduli legati al rischio mortalità ed estinzione anticipata.

Per quel che concerne il rischio di sottoscrizione, la tecnica di mitigazione del rischio attuata dalla Compagnia è la riassicurazione: si tratta di uno strumento che la Compagnia utilizza per assicurarsi a sua volta e cioè per essere certa di disporre dei mezzi necessari ad onorare sempre gli impegni presi nei confronti dei propri assicurati. Sostanzialmente la riassicurazione è un trasferimento del rischio, uno strumento fondamentale per rafforzare la stabilità della Compagnia.

La riassicurazione ha un impatto diretto sulla performance dei prodotti ed è quindi immediata la verifica dell’efficacia della stessa. Un’adeguata politica di riassicurazione produce una riduzione significativa della volatilità relativa ai risultati tecnici, e la riduzione all’esposizione dei rischi tecnici, con la conseguente riduzione del Requisito Patrimoniale di Solvibilità. Tali elementi sono fondamentali per la definizione dei trattati di riassicurazione.

Il livello attuale di ritenzione massima per rischio demografico, per tutti i rami Vita per i quali CNP Unicredit Vita è autorizzata ad esercitare, è pari a 520 migliaia di euro.

La riassicurazione anche nel 2018 ha avuto un effetto positivo sulla gestione del rischio tecnico, portando ad un decremento dello stesso di circa 32.160 migliaia di euro (l'SCR Life prima esposto è già al netto di tale effetto).

Per quanto riguarda la sensibilità al rischio di sottoscrizione, si rimanda a quanto contenuto nella parte C.7 (Altre informazioni) del presente documento.

Si precisa infine che la Compagnia non ha trasferito rischi a società veicolo.

C.2 Rischio di mercato

I rischi di mercato (o Market Risk) derivano dal livello o dalla volatilità dei prezzi di mercato degli strumenti finanziari. In particolare sono rappresentati dai rischi di perdita dovuti ad oscillazioni di variabili finanziarie quali tassi d'interesse, corsi azionari, spread creditizi, tassi valutari ed indici immobiliari.

Tali rischi possono essere suddivisi nelle seguenti tipologie:

- rischio di tasso d'interesse: rischio di perdita associato a variazioni della struttura per scadenza dei tassi di interesse, misurato dall'impatto che tale andamento ha sui flussi di cassa e sul valore di mercato delle attività e delle passività. In particolare si possono verificare variazioni del tasso, della forma della curva dei rendimenti e/o della volatilità del tasso che producono effetti avversi nei tassi di riferimento;
- rischio azionario: rischio di perdita associato a variazioni avverse del livello e della volatilità dei corsi azionari;
- rischio *spread*: rischio di perdita legato alle variazioni del valore delle attività finanziarie e delle passività a causa di un cambiamento nel livello o nella volatilità degli *spread* creditizi rispetto alla struttura a termine del tasso privo di rischio;
- rischio di cambio: rischio di perdita legato a variazioni avverse dei livelli e delle volatilità dei tassi di cambio delle valute;
- rischio immobiliare: rischio di perdita legato a variazioni avverse del valore di mercato e delle volatilità dei beni immobili;
- rischio di concentrazione: è il rischio di perdita riconducibile ad un evento di default di un emittente verso cui la Compagnia è complessivamente esposta oltre determinate soglie.

Le valutazioni di materialità dei rischi di mercato partono dall'analisi della composizione degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio a copertura delle obbligazioni assunte. Inoltre bisogna tener conto, per ogni fattore di rischio, anche della capacità di *hedging* naturale scaturita dalle movimentazioni contrapposte delle passività assicurative. I rischi cui la Compagnia risulta essere esposta coprono l'intero elenco riportato sopra ad eccezione del rischio di concentrazione, ritenuto non materiale.

Il requisito patrimoniale complessivo a fronte dei rischi di mercato al netto della Capacità di Assorbimento delle Perdite da parte delle Riserve Tecniche al 31 dicembre 2018 è pari a circa 266.849 migliaia di euro. Così come per i rischi tecnici, tale valore rappresenta la perdita massima potenziale subita dalla Compagnia per effetto delle variazioni sfavorevoli dei singoli fattori di rischio, tenuto conto anche del beneficio di diversificazione conseguente. Analogamente al 2017, il modulo che maggiormente contribuisce al rischio di mercato è rappresentato dal rischio azionario, seguito dal rischio *spread*.

Rispetto allo scorso anno si evidenzia un decremento del requisito di capitale assorbito dai rischi di mercato (292.342 migliaia al 31 dicembre 2017): tale riduzione è dovuta prevalentemente alla riduzione del rischio azionario.

1. Gestione degli investimenti secondo il “principio della persona prudente”

Per quel che concerne gli investimenti a copertura degli impegni verso gli assicurati, la Compagnia investe in attività e strumenti per i quali è possibile misurare, gestire e controllare adeguatamente i rischi assunti seguendo il “principio della persona prudente”. In particolare, le attività detenute in portafoglio sono adeguate alla natura e alla durata delle passività assicurative, al fine di assicurare il pieno rispetto degli obblighi nei confronti degli assicurati.

Per quel che concerne la copertura delle polizze di puro rischio, l’obiettivo principale è quello di garantire un rendimento finanziario coerente col tasso tecnico definito contrattualmente. Ciò può essere ottenuto grazie al contributo della parte obbligazionaria del portafoglio, tenuto conto anche del fatto che non è previsto un rendimento minimo garantito (oltre il tasso tecnico) e non sono previste forme di rivalutazione finanziaria.

Gli investimenti definiti a copertura delle polizze collegate a Gestioni separate (prodotti di risparmio garantiti) hanno invece l’obiettivo di ottimizzare i rendimenti finanziari, e di minimizzare il costo implicito delle garanzie in un’ottica di medio – lungo periodo. A tal fine, il portafoglio degli investimenti cerca di conseguire un rendimento obiettivo in linea con i tassi minimi garantiti del portafoglio polizze e con i caricamenti contrattuali previsti, nonché di soddisfare le ragionevoli aspettative dei contraenti oltreché quanto stabilito nei regolamenti contrattuali, limitando la sensibilità dei rendimenti a movimenti sfavorevoli di mercato o derivanti dall'evoluzione delle passività. La politica strategica di tali investimenti è determinata seguendo un approccio di tipo assicurativo, volto a conservare il valore del portafoglio, a tutela degli assicurati e degli azionisti, in una logica di lungo periodo.

In particolare, le scelte strategiche sono fatte secondo i seguenti criteri:

- i bond a tasso fisso hanno l’obiettivo di assicurare un rendimento stabile, quando sono contabilizzati nel comparto immobilizzato ai fini civilistici, ed un buon grado di liquidità, quando sono contabilizzati nel comparto circolante, con una buona qualità del credito. Questa classe è costituita in prevalenza da titoli governativi e societari (*corporate*) con elevato rating;
- la componente obbligazionaria a tasso variabile fornisce un *hedging* naturale in caso di aumento dei tassi di interesse ed è costituita sia da titoli governativi sia da titoli *corporate*;
- la componente investita in fondi monetari ha l’obiettivo di mantenere una parte del portafoglio liquida e disinvestibile;
- la componente investita in azioni, fondi azionari ed immobiliari ha l’obiettivo di generare un extra rendimento atteso rispetto alla componente obbligazionaria, nei limiti di rischio ammissibili.

Per i prodotti unit linked (prodotti di risparmio non garantiti) le allocazioni sono state definite in modo coerente con gli obiettivi dei fondi prescelti e con un adeguato livello di diversificazione, nel rispetto dei limiti imposti. A tal fine, la Compagnia seleziona quei fondi i cui gestori forniscano piena *disclosure* degli attivi sottostanti ai fondi gestiti. Attualmente la Compagnia commercializza prevalentemente fondi a *benchmark* e fondi flessibili, che consentono di volta in volta di modulare le componenti obbligazionarie e azionarie in base alle aspettative di mercato. Sono inoltre presenti fondi con strategia di tipo CPPI (*Constant Proportion Portfolio Insurance*).

Per i prodotti PIR (prodotti unit liked introdotti a metà del 2017) la gestione ha l’obiettivo di ottenere un rendimento positivo nel medio-lungo periodo, accettando la possibilità di oscillazioni del valore del patrimonio nel breve periodo. La gestione è volta ad ottenere una crescita del capitale perseguendo le opportunità di crescita offerte da una combinazione di investimenti di natura monetaria, obbligazionaria e azionaria.

2. Mitigazione e monitoraggio del rischio di mercato e sensibilità a tale rischio

Per quel che concerne i rischi di mercato, la mitigazione del rischio è attuata principalmente attraverso operazioni di revisione dell'asset allocation in funzione delle passività e del contesto di mercato. In particolare nel periodo di riferimento si è scelta una strategia che aumenti la *duration* degli attivi mitigando così il rischio di rialzo dei tassi. In sostanza, le tecniche di mitigazione del rischio permettono di ridurre sensibilmente i rischi futuri.

Gli strumenti utilizzati, per la gestione e attuazione di tali tecniche, sono i modelli di tipo Asset Liability Management (ALM) ed indicatori di monitoraggio dei rischi. Entrambi i modelli sono calibrati sul reale profilo di rischio della Compagnia, e gli indicatori di sintesi permettono di prendere decisioni circa le azioni da attuare al fine di mitigare i rischi oggetto dell'analisi.

I modelli di ALM permettono di monitorare il rendimento finanziario delle Gestioni separate: questo significa essere in grado di identificare (a breve termine) gli anni di potenziale *deficit* in termini di prestazioni relativamente alle garanzie finanziarie sottostanti alle passività. I modelli di monitoraggio del rischio sono una serie di indicatori tecnici e finanziari, aggiornati mensilmente e relativi alle aspettative del mercato finanziario.

Per quanto riguarda la sensibilità al rischio di mercato, si rimanda a quanto contenuto nella parte C.7 (Altre informazioni) del presente documento.

C.3 Rischio di Credito

Il rischio di credito (o rischio di controparte o Default Risk) si riferisce a possibili perdite o variazioni sfavorevoli della situazione finanziaria derivanti da oscillazioni del merito creditizio di emittenti di strumenti derivati, intermediari ed assicurati, nonché alla possibile insolvenza da parte di riassicuratori nei confronti dei quali l'impresa è esposta, con particolare attenzione a aspetti di contagio di Gruppo.

Anche per il rischio di credito, la normativa *Solvency II* prevede di calcolare un requisito patrimoniale, tenendo conto delle esposizioni materiali verso banche (liquidità in conto corrente), riassicuratori ed emittenti degli strumenti derivati detenuti, nonché delle esposizioni creditizie non comprese nel sottomodulo del rischio di *spread* che non sono di "tipo 1" (crediti nei confronti di intermediari, debitori contraenti, depositi presso imprese cedenti e prestiti ipotecari).

La valutazione al 31 dicembre 2018 nell'ambito dell'SCR è pari a 54.176 migliaia di euro. Rispetto allo scorso anno (42.306 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) si evidenzia un incremento di tale valore, dovuto principalmente all'aumento delle giacenze di liquidità presenti a fine anno sui conti correnti detenuti dalla Compagnia.

C.4 Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità (o Liquidity risk) è il rischio di perdita che può subire la Compagnia nel reperire i fondi necessari a fronteggiare gli impegni di cassa futuri, attesi e non attesi. Tale rischio è quindi legato all'eventuale difficoltà di liquidare parte dell'attivo per regolare le proprie obbligazioni finanziarie quando

queste ultime scadono. La normativa *Solvency II* non prevede il calcolo di un requisito di capitale, tuttavia è compito della Compagnia gestire in modo opportuno tale rischio, onde evitare situazioni di difficoltà future.

L'analisi e la gestione del rischio in esame sono effettuate soltanto per le Gestioni separate, ossia per i tutti i prodotti con l'obbligo di minimo garantito, e partono da una mappatura dei titoli in portafoglio al fine di individuare quelli caratterizzati dal più alto grado di liquidabilità. In particolare, una sufficiente disponibilità di *asset* prontamente liquidabili rende molto più basso il costo atteso della copertura di esigenze di cassa, soprattutto in contesti di mercato caratterizzati da aumenti repentini dell'avversione al rischio.

Per la gestione del rischio di liquidità, il Risk Management della Compagnia ha ipotizzato i seguenti set di *asset* prontamente liquidabili:

1. fondi monetari, obbligazioni con durata inferiore ad un anno, titoli di Stato con durata inferiore ad un anno e rating A-, azioni quotate sui mercati regolamentati, OICR armonizzati e titoli di Stato italiani;
2. obbligazioni con durata inferiore ad un anno, titoli di Stato con durata inferiore ad un anno e rating A-, e titoli di Stato italiani;
3. obbligazioni con durata inferiore ad un anno, titoli di Stato con scadenza inferiore ad 1 anno e rating A-.

Per ognuno di essi si procede al calcolo dell'indicatore di liquidità confrontando, nei vari anni di proiezione della pianificazione strategica della Compagnia, il valore di mercato degli *asset* con il *net cash flow* della Compagnia. Quest'ultimo è rappresentato dai flussi finanziari (cedole e rimborsi) al netto dei flussi tecnici.

In base all'analisi del primo dei tre indicatori sopra descritti, le evidenze quantitative al 31 dicembre 2018 non evidenziano nessuna criticità in termini di "liquidità". Tuttavia, analizzando gli altri indicatori, sebbene molto prudenziali, si evidenzia la necessità di continuare un attento monitoraggio. In ogni caso, il mantenimento di adeguate condizioni di liquidabilità è garantito dalla componente obbligazionaria a breve termine prevista all'interno degli *asset* a copertura delle passività (coerentemente con gli obiettivi di rendimento stabiliti).

Si precisa infine che gli utili attesi dai premi futuri (EPIFP), benché esposti nel QRT S.23.01.01, non sono considerati nelle valutazioni della rischiosità del portafoglio né prudenzialmente sono considerati come liquidità futura.

C.5 Rischio Operativo

Il rischio operativo (o Operational risk) è definito come il rischio di perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure interne, risorse umane o sistemi, oppure da eventi esogeni.

In merito al perimetro di gestione dei rischi operativi si specifica quanto segue:

- il rischio legale e di non conformità fa parte dei rischi operativi;
- il rischio reputazionale è gestito attraverso un *Framework* di recente implementazione interna grazie al quale verranno periodicamente individuate e misurate le diverse dimensioni della reputazione scaturite dai cosiddetti "fattori originari" (rischio operativo, rischio legale e di non conformità, e così via).

La Politica di gestione del rischio operativo si pone l'obiettivo di individuare i principi generali di Governance dei rischi operativi, le finalità, le metodologie e gli strumenti utilizzati per la loro gestione, di descrivere i compiti e le responsabilità delle strutture organizzative coinvolte, nonché i processi del

Framework di gestione dei rischi operativi; questo al fine di garantire il raggiungimento degli obiettivi gestionali interni e di conformità verso i requisiti espressi dalle Autorità di Vigilanza.

Il *Framework* Operational Risk Management (ORM) di riferimento, caratterizzato da specifici obiettivi, modelli, metodologie e strumenti, è composto da quattro macro-processi fondamentali:

1. Identificazione: attività di individuazione e raccolta delle informazioni relative ai rischi operativi, attraverso il trattamento coerente e coordinato dei dati interni di perdita, corredati con tutte le informazioni rilevanti ai fini della loro misurazione e gestione (inclusi recuperi di natura assicurativa e diretti), raccolti attraverso il processo di raccolta delle perdite operative (Loss Data Collection), stime soggettive derivanti dal processo di auto-valutazione del rischio (Risk Self Assessment - RSA - o Scenario Analysis - SA) e stime qualitative di valutazione di nuovi processi o iniziative di business.
2. Misurazione: attività di analisi e valorizzazione della rischiosità, finalizzata alla conoscenza completa del profilo di rischio complessivo dell'impresa e alla quantificazione del capitale a rischio. Tale misurazione è effettuata all'interno delle Campagne di autovalutazione e certificazione dei controlli di primo livello, realizzate attraverso l'applicativo di Casa Madre denominato GERICO; per i rischi non rientranti in nessuna Campagna vengono fatti approfondimenti specifici. Inoltre viene utilizzato un processo di RSA tramite il quale le unità di business valutano l'esposizione ai rischi operativi, mediante stime soggettive.
3. Monitoraggio, controllo e reporting: attività di raccolta e organizzazione strutturata dei risultati ottenuti dalla misurazione, al fine di analizzare e controllare nel tempo l'evoluzione dell'esposizione e garantire un'adeguata informativa sotto il profilo strategico e operativo. Tale processo ha quindi l'obiettivo di definire un set di indicatori di rischio (Key Risk Indicator – KRI) che permettano di segnalare in maniera tempestiva eventuali criticità e/o anomalie.
4. Gestione: valutazione periodica delle strategie per il controllo e la riduzione del rischio, decidendo, in base alla natura e all'entità dello stesso, se assumerlo, se attuare politiche di mitigazione, trasferimento o ritenzione, in relazione alla propensione al rischio della Compagnia.

Si riportano, di seguito, gli eventi operativi a cui la Compagnia può essere esposta e che corrispondono alla nomenclatura delle categorie di rischio di Casa Madre:

- ✓ Frode interna
- ✓ Frode esterna
- ✓ Gestione delle Risorse Umane
- ✓ Clienti, prodotti e contratti
- ✓ Sicurezza e protezione delle persone e dei beni
- ✓ Malfunzionamento dei sistemi informatici
- ✓ Esecuzione, completamento e gestione dei processi
- ✓ Rischi legati alla gestione dei progetti

La valutazione del capitale da accantonare (SCR Operativo) è effettuata in base alla formula chiusa prevista per il calcolo del requisito patrimoniale identificato dalla *Formula Standard*; al 31 dicembre 2018 tale valutazione prevede l'accantonamento di 48.557 migliaia di euro. Rispetto allo scorso anno (30.983 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) si evidenzia un significativo incremento dell'SCR operativo, dovuto ad una maggior raccolta premi rispetto al 2017: si ricorda infatti che la formula chiusa appena menzionata comprende tra i propri parametri di calcolo anche la raccolta premi.

C.6 Altri rischi sostanziali

Il Rischio Strategico, non contemplato nelle valutazioni previste dalla *Formula Standard*, è monitorato attraverso l'analisi costante delle evidenze dell'attuazione della Pianificazione Strategica. Principalmente tale rischio si può realizzare nel caso di mancato raggiungimento degli obiettivi di vendita o variazione dei volumi tra i prodotti di *new business*. Al fine di prevenire tale rischio, la Compagnia in occasione delle valutazioni Business Plan\ORSA effettua preliminari *sensitivity* (ovvero simulazioni) ad hoc per la scelta dei volumi, così da garantire un adeguato equilibrio tra rischio e valore rispetto alle variazioni di *budget risk*.

Nel corso del 2017 era già stata svolta un'accurata attività sul cosiddetto Rischio Reputazionale, anch'esso non considerato dalla *Formula Standard*, sviluppando, definendo ed implementando un *Framework* relativo all'individuazione, valutazione e gestione del rischio in oggetto. Nel 2018 la naturale evoluzione di questo studio sono stati lo sviluppo di una prima bozza delle Linee Guida da seguire nel caso di un'eventuale crisi reputazionale e la formazione di un Comitato per gestire eventuali crisi reputazionali.

Un altro rischio a cui si ritiene sottoposta la Compagnia e che non viene intercettato dai calcoli trimestrali del *Solvency Ratio* è il cosiddetto "rischio Italia", ovvero il rischio di default dello Stato italiano. In particolare, a partire dal mese di maggio del 2018 lo *spread* tra i titoli governativi italiani e quelli tedeschi è tornato a crescere come non accadeva da tempo. La Compagnia ha effettuato valutazioni sia attuali sia prospettive di tale rischio, dimostrando che la solvibilità della Compagnia diminuisce al crescere dello *spread* ma in maniera tollerabile, e che nello stesso tempo acquistare titoli di Stato italiani privilegiando un allungamento delle *duration* dei titoli stessi dà la possibilità di ottenere rendimento a fronte di un rischio sostenibile.

Ancora, un rischio di importanza sempre maggiore, non esplicitato nei calcoli dell'SCR, è il cosiddetto "cyber risk". L'economia e i servizi di welfare infatti ormai si poggiano su infrastrutture e servizi erogati tramite il *cyber space*, rappresentato dal complesso ecosistema risultante dall'interazione di persone, software e servizi su Internet; il *cyber space* è per sua natura esposto a numerosi rischi, in particolare legati alla possibilità di leggere e trafugare informazioni personali. Le minacce *cyber* non possono certamente essere affrontate rinunciando alle potenzialità offerte dai sistemi informatici e dalla rete, perdendo quindi l'aumento della produttività ed efficienza che l'informatizzazione porta con sé. La risposta deve essere sistemica, mirata ad aumentare la consapevolezza dei cittadini, la "duty of care" delle imprese. È quindi di fondamentale importanza che vi sia una presa di coscienza collettiva relativa alla "gestione del rischio cyber". Tale considerazione implica che la prospettiva della *cyber security* non sia considerata semplicemente un aspetto tecnologico, ma come un dovere di protezione che deve entrare a far parte del set di responsabilità di tutte le risorse umane aziendali. La Compagnia ha quindi iniziato negli ultimi anni a lavorare in modo strutturato per la realizzazione di una accurata e completa Governance circa tale rischio, sia nominando un CISO (Chief Information Security Officer) che un DPO (Data Protection Officer), ed adeguandosi in particolare alla normativa dettata dal Regolamento Europeo sulla Privacy (GDPR).

Nel corso del 2018 la Compagnia ha deciso di acquistare i codici sorgenti del sistema informativo utilizzato per la gestione operativa del portafoglio assicurativo ed ha contestualmente deciso di internalizzare le attività relative alla gestione ordinaria di tale sistema. La scelta rappresenta un'importante opportunità di crescita per la Compagnia sia dal punto di vista del contenimento dei costi, sia da quello dell'acquisizione e mantenimento interno di competenze e *skills* specialistici, sia considerando la mitigazione del rischio di accesso di terze parti sui dati dei clienti presenti nel nostro portafoglio. Di contro la scelta di internalizzare può rappresentare un rischio dal punto di vista della flessibilità e della velocità di intervento. Perciò, in ottica di gestione prospettica del rischio operativo, si ritiene necessario procedere ad un monitoraggio

continuo delle varie fasi di questo delicato processo di internalizzazione ed effettuare, anche a regime, una valutazione accurata e completa circa il profilo di rischio residuo a cui la Compagnia resterà eventualmente esposta.

C.7 Altre informazioni

1.Sensibilità al rischio

La modellizzazione dell'ambiente macroeconomico e finanziario sottostante le valutazioni del profilo di rischio si basa su un insieme di variabili opportunamente proiettate in funzione di tutti i possibili scenari previsti. Questi dati, generati con l'ausilio di un generatore di scenari economici, determinano il valore di mercato e/o flussi di attivi del modello. Gli scenari di mercato sono proiettati su 50 anni e sono prodotti a partire dalla modellizzazione stocastica dei seguenti fattori:

- curva dei tassi d'interesse nominali
- curva dei tassi d'interesse reali
- indice azionario *total return* e indice azionario a varianza minima
- indice immobiliare *total return*
- *spread* creditizi
- tassi d'inflazione

Per ognuno di questi fattori si procede alla calibrazione, a partire dai dati di mercato, dei processi stocastici descrittivi delle possibili dinamiche future e alle conseguenti simulazioni. I risultati di tali simulazioni sono poi opportunamente validati mediante appositi test statistici.

Gli scenari centrali sono stati stressati al fine di meglio valutare la sensibilità (*sensitivity*) ai rischi prevalenti. Gli stress effettuati, valutati su tutti i sottomoduli di rischio compresi nel calcolo dell'SCR, si sono basati su:

- incremento dei tassi di interesse di 50bps
- decremento dei tassi di interesse di 50bps
- decremento dei valori azionari del 25%
- incremento dello *spread* corporate di 50bps
- incremento dello *spread* dei titoli governativi di 50bps
- *volatility adjustment* (meccanismo che consentirebbe alla Compagnia di attenuare gli effetti prodotti dalla volatilità dei mercati)

Le analisi di sensitività condotte su dati di pre-chiusura al 31 dicembre 2018, come accaduto lo scorso anno, hanno confermato la resilienza del portafoglio e non hanno evidenziato situazioni di deficit in nessun scenario stressato. Il *Solvency Ratio* (SR) è sempre al di sopra del Safety level.

Gli scenari stressati relativi all'aumento delle curve di tasso migliorano la posizione di solvibilità, mentre altri relativi alla diminuzione della curva di riferimento implicano una leggera riduzione della capacità di solvibilità della Compagnia. Anche gli scenari stressati relativi agli shock istantanei in base alla classe di attivi di riferimento (*spread corporate* e *spread governativi*) influiscono sulla posizione di solvibilità della Compagnia, facendo registrare un leggero decremento del *Solvency Ratio*.

Infine, meritano particolare attenzione le seguenti due *sensitivities*:

- rischio azionario: il SR si riduce di circa il 15%. Tale variazione è principalmente dovuta alla riduzione dell'*Eligible Capital* per effetto dell'impatto sul valore di mercato degli attivi;
- *volatility adjustment*: il SR aumenta di circa il 15%, con effetti in termini sia di riduzione dell'SCR che di aumento dell'*Eligible Capital*.

D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITA'

L' Economic Balance Sheet (in seguito EBS), ovvero lo Stato Patrimoniale a valori correnti, al 31 dicembre 2018, è stato redatto seguendo i dettami contenuti nei seguenti atti normativi:

- l'art. 75 della Direttiva 2009/138/EC, così come emendata dalla Direttiva 2014/51/UE del 16 aprile 2014 (cosiddetta "Direttiva *Solvency II*");
- l'art. 35 quarter del Decreto Lvo 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) in materia;
- il Regolamento IVASS n. 18 del 15 marzo 2017 ("Regolamento concernente le regole applicative per la determinazione delle riserve tecniche");
- 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").

L'EBS viene inoltre sottoposto a revisione contabile esterna ai sensi del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018 ("Regolamento recante disposizioni in materia di revisione esterna dell'informativa al pubblico – SFCR").

Secondo l'approccio *risk-based* previsto dalla normativa *Solvency II*, quando si valuta il valore economico di una determinata posta di bilancio, la Compagnia deve valutare il rischio che tale posta comporta, usando le *assumptions* che i partecipanti al mercato utilizzerebbero, in un'ottica *market-consistent* (maggior utilizzo possibile dei prezzi di mercato).

L'eccedenza degli attivi sui passivi, determinata secondo i criteri che saranno di seguito esposti, rappresenta la base di calcolo per la determinazione dei Fondi Propri della Compagnia, ovvero dei capitali disponibili ad assorbire eventuali perdite (i Fondi Propri saranno meglio descritti nella parte E -Gestione del capitale- del presente documento).

Le informazioni quantitative relative all'EBS sono presenti nel QRT S.02.01; tra le informazioni descrittive fornite di seguito viene anche effettuata una comparazione tra l'EBS e i dati dello Stato Patrimoniale civilistico al 31 dicembre 2018. Tale comparazione è effettuata con l'ausilio di tabelle in cui la seconda colonna riporta i "valori Statutory".

I "valori Statutory" rappresentano, pur con un diverso livello di aggregazione e classificazione, i valori desumibili dal bilancio civilistico al 31 dicembre 2018. Si ricorda che tale bilancio sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei soci in data 30 aprile 2019 ed è oggetto di revisione legale.

I principi valutativi applicati in tale bilancio sono dettati dalla normativa civilistica generalmente applicabile alle società di capitali: il Codice Civile da un lato e i Principi Contabili nazionali emessi da OIC (Organismo italiano di contabilità) dall'altro, ove applicabili. Questi principi, di natura generale, sono declinati per le società operanti nel settore Assicurativo dal Decreto legislativo 26 maggio 1997 n. 173, nonché dai

Regolamenti emanati dall'Autorità di Vigilanza Italiana (in particolare si menziona il Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, così come modificato dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016).

D.1 Attività

1.Valutazione Solvency II

L'approccio adottato nella valutazione degli attivi, in linea con quanto richiesto dalla Direttiva 2009/138/EC, è *market-consistent* (utilizzo dei prezzi di mercato).

In particolare, gli attivi devono essere valutati all'ammontare in cui sarebbero scambiati tra controparti libere e consapevoli (*fair value*) in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

In base a tali principi, la Compagnia valuta le attività utilizzando prezzi di mercato quotati in mercati attivi per le stesse attività. Quando l'uso dei prezzi di mercato quotati in mercati attivi per le stesse attività è impossibile, la Compagnia valuta le attività utilizzando prezzi di mercato quotati in mercati attivi per attività simili, con opportuni adeguamenti per riflettere le differenze.

Quando non si hanno a disposizione mercati attivi, la Compagnia utilizza metodi alternativi di valutazione, avvalendosi il meno possibile degli input specifici all'impresa e il più possibile degli input di mercato rilevanti, compresi quelli indicati di seguito:

- (a) prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi;
- (b) input diversi dai prezzi quotati osservabili per l'attività o la passività, compresi i tassi d'interesse e le curve di rendimento osservabili a intervalli comunemente quotati, volatilità implicite e *spread* di credito;
- (c) input corroborati dal mercato, che possono non essere direttamente osservabili, ma sono basati su dati di mercato osservabili o da essi supportati.

Nella misura in cui non siano disponibili input osservabili rilevanti, compreso in situazioni di eventuale scarsa attività del mercato alla data di valutazione, la Compagnia utilizza gli input non osservabili che riflettono le ipotesi che gli operatori di mercato utilizzerebbero nel determinare il prezzo dell'attività, incluse le ipotesi sul rischio.

In particolare, tutti i prezzi di attivi non quotati (alternativi) vengono determinati sulla base delle caratteristiche specifiche degli strumenti finanziari (durata, credito, tassi di riferimento, prezzi del sottostante se quotato) utilizzando quindi tassi di interesse e curve di rendimento, volatilità implicite e *spread* di credito osservabili sul mercato alla data di valutazione. Tali valutazioni vengono fatte attraverso modelli di *pricing* propri delle controparti con cui la Compagnia ha negoziato i relativi strumenti. Successivamente la Compagnia verifica la bontà del *pricing* ricevuto con una seconda valutazione indipendente.

Più in dettaglio, i criteri di valutazione applicati alle diverse categorie di *asset* al 31 dicembre 2018 sono i seguenti:

- obbligazioni governative e societarie: per la maggior parte di essi si tratta di strumenti quotati su mercati attivi e regolamentati, la cui valutazione è al valore di mercato all'ultimo giorno di quotazione riferito all'anno 2018;
- una parte marginale del portafoglio *asset* è investita in obbligazioni strutturate, non quotate in mercati attivi. La valutazione è rappresentata dalla quotazione ricevuta dalle controparti/emittenti ed è

verificata dalla Compagnia attraverso una seconda valutazione indipendente. Il prezzo di tali strumenti è di conseguenza il "fair value basato su dati di mercato osservabili" (curve di rendimenti basate sul rischio credito emittente);

- il derivato su tasso di interesse detenuto a fine anno dalla Compagnia (*cap-spread* per la gestione del rischio di tasso sulle Gestioni separate) non è quotato su mercati attivi. La valutazione è rappresentata dalla quotazione ricevuta dalla controparte ed è verificata dalla Compagnia attraverso una seconda valutazione indipendente. Anche in questo caso il prezzo è di conseguenza il "fair value basato su dati di mercato osservabili" (curve di rendimenti basate sul rischio credito emittente);
- le azioni in portafoglio sono tutte quotate su mercati attivi e regolamentati; la loro valutazione è di conseguenza al fair value (valore di mercato all'ultimo giorno di quotazione riferito all'anno 2018);
- i fondi di investimento sono valutati al NAV (net asset value) del fondo, quindi al fair value.

Relativamente agli attivi detenuti dalla Compagnia alla data del 31 dicembre 2018 e diversi dalle attività finanziarie, si sintetizzano di seguito i metodi di valutazione utilizzati. Tali metodi sono esposti nella Politica di valutazione delle attività e passività diverse dalle riserve tecniche, sottoposta all'Organo Amministrativo almeno una volta all'anno.

Tipo di attività	Metodo di valutazione per Solvency II
Disponibilità liquide	Valore nominale
Crediti e prestiti	Valore recuperabile
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa, impianti ed attrezzature	Fair value
Riserve a carico dei riassicuratori	Valutazione Best estimate Il valore di tali riserve è aggiustato per la probabilità di default del riassicuratore
Crediti di natura fiscale	Valutazione al valore di recupero atteso (IAS 12)
Imposte differite attive (attività fiscali differite)	Sono calcolate sulle differenze tra i valori delle attività e passività determinate secondo <i>Solvency II</i> ed i corrispondenti valori fiscali (IAS 12)
Spese di acquisizione differite	Valutate a zero, in quanto il loro fair value non può essere determinato
Altri attivi immateriali	Valutati a zero, in quanto il loro fair value non può essere determinato

Riguardo alle imposte differite, si rileva che la Compagnia provvede ad applicare le aliquote IRES (imposta sui redditi delle società) ed IRAP (imposte sui redditi delle attività produttive) a tutte le differenze riscontrate tra i valori *Solvency II* delle attività e passività ed i corrispondenti valori fiscali; in tale calcolo si tiene conto del fatto che alla valutazione al fair value dei titoli aventi natura di investimento durevole secondo le logiche civilistiche è più corretto applicare solo la tassazione IRES, in quanto il possibile disinvestimento dei titoli assegnati al comparto durevole genererebbe delle componenti non tecniche di conto economico, che esulerebbero quindi dalla base di calcolo IRAP (che, si ricorda, è costituita dal risultato tecnico della Società).

Successivamente all'applicazione di tali aliquote, la Compagnia provvede al "netting" delle posizioni di DTA (*deferred tax asset* – imposta differita attiva) e di DTL (*deferred tax liability* – imposta differita passiva) derivanti da tali calcoli: al 31 dicembre 2018 dopo tale "netting" emerge una posizione netta di DTA pari a 21.729 migliaia di euro. Tale importo è stato iscritto tra gli attivi della Compagnia in quanto si ha la ragionevole certezza che, nei prossimi esercizi, la Compagnia sarà in grado di generare imponibili fiscali idonei ad utilizzare completamente tali DTA.

2. Differenze valutative con il bilancio civilistico

Le principali differenze nelle valutazioni degli attivi tra il bilancio civilistico (d'ora in avanti anche "Statutory") ed EBS si possono riassumere nel modo seguente:

2.1 Spese di acquisizione differite

Statutory: le provvigioni di acquisizione da ammortizzare sono calcolate sui prodotti che prevedono l'erogazione di provvigioni in forma precontata ai canali di vendita. Il differimento del costo provvigionale, così come previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, avviene nei limiti dei caricamenti presenti in tariffa ed il relativo ammortamento risulta essere lineare lungo la durata del contratto, su di un numero di anni pari alla permanenza minima stimata della polizza in portafoglio;

EBS: valutazione a zero, in quanto non possono essere vendute separatamente e non si può dimostrare l'esistenza di un *fair value* per attività identiche o simili.

2.2 Attività immateriali

Statutory: il software e gli oneri ad utilità pluriennale sono iscritti nell'attivo al costo al netto degli ammortamenti; gli importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento diretto, calcolate in misura sistematica in relazione alla residua possibilità di utilizzazione degli attivi sottostanti;

EBS: valutazione a zero, in quanto non possono essere vendute separatamente e non si può dimostrare l'esistenza di un *fair value* per attività identiche o simili.

2.3 Investimenti non detenuti per contratti collegati ad un indice e collegati a quote

Statutory: I titoli aventi natura di investimento durevole e, pertanto, destinati a permanere nel portafoglio della Società, sono iscritti al costo d'acquisto, calcolato secondo il metodo del costo medio ponderato e comprensivo dei relativi oneri accessori. Tale costo viene rettificato dalla differenza positiva o negativa tra il costo di acquisto ed il valore di rimborso del titolo, ammortizzata *pro-rata temporis* nel periodo intercorrente tra la data di acquisto e la data di scadenza.

I titoli che non costituiscono investimento durevole sono invece valutati al minore tra il costo ed il valore di mercato; il costo è determinato con il metodo del costo medio ponderato, rettificato dalla differenza tra il costo di emissione ed il valore di rimborso del titolo, ammortizzata *pro-rata temporis* nel periodo intercorrente tra la data di acquisto e la data di scadenza.

Per i titoli negoziati nei mercati regolamentati, il valore di mercato è determinato sulla base della media aritmetica rilevata nel mese di dicembre alla Borsa di riferimento. Per la valutazione dei titoli strutturati e dei titoli non quotati su mercati regolamentati il valore di mercato è determinato utilizzando la media dei prezzi comunicati nel mese di dicembre dall'ente emittente;

EBS: valutazione al *fair value* sulla base dei prezzi al 31 dicembre 2018, come già descritto.

2.4 Importi recuperabili da riassicurazione (riserve a carico dei riassicuratori)

Statutory: Le riserve sono valutate secondo il Regolamento ISVAP n 22 del 4 aprile 2008, modificato ed integrato dal Provvedimento IVASS n 53 del 6 dicembre 2016, ed attribuite ai riassicuratori sulla base delle quote previste dai singoli trattati;

EBS: Valutazione Best estimate, aggiustata per la probabilità di default dei singoli riassicuratori.

2.5 Immobili posseduti per uso proprio

Statutory: L'immobile di proprietà risulta iscritto al costo storico, rettificato al valore di mercato in caso di perdite durevoli di valore;

EBS: valutazione al *fair value* sulla base di una perizia redatta da un esperto indipendente.

3.Valori di bilancio (EBS e Statutory)

La seguente tabella riporta il valore degli attivi esposti nell' EBS della Compagnia, nonché il valore "Statutory" degli stessi, al 31 dicembre 2018.

<i>valori in migliaia di euro</i>		Valore Solvency II	Valore "Statutory"
Attività		C0010	C0020
Aviamento	R0010		
Spese di acquisizione differite	R0020		158.465
Attività immateriali	R0030		5.717
Attività fiscali differite	R0040	21.729	24.627
Utili da prestazioni pensionistiche	R0050		
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	R0060	31.318	26.872
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati ad un indice e collegati a quote)	R0070	6.017.072	5.816.212
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	R0080		
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	R0090		
Strumenti di capitale	R0100	26.219	26.233
Strumenti di capitale - Quotati	R0110	219	233
Strumenti di capitale - Non quotati	R0120	26.000	26.000
Obbligazioni	R0130	4.797.021	4.631.203
Titoli di Stato	R0140	3.348.043	3.216.904
Obbligazioni societarie	R0150	1.290.514	1.259.151
Obbligazioni strutturate	R0160	158.464	155.148
Titoli garantiti	R0170		
Organismi di investimento collettivo	R0180	1.193.832	1.158.776
Derivati	R0190		
Depositi diversi da equivalenti a contante	R0200		
Altri investimenti	R0210		
Attività detenute per contratti collegati ad un indice e collegati a quote	R0220	7.346.401	7.346.401
Mutui ipotecari e prestiti	R0230	100	100
Prestiti su polizze	R0240	100	100
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	R0250		
Altri mutui ipotecari e prestiti	R0260		
Importi recuperabili da riassicurazione da:	R0270	87.504	240.296
Non vita e malattia simile a non vita	R0280	0	7
Non vita esclusa malattia	R0290		7
Malattia simile a non vita	R0300		
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia, collegata ad un indice e collegata a quote	R0310	91.727	143.364
Malattia simile a vita	R0320		
Vita, escluse malattia, collegata ad un indice e collegata a quote	R0330	91.727	143.364
Vita collegata ad un indice e collegata a quote	R0340	-4.223	96.925
Depositi presso imprese cedenti	R0350		
Crediti assicurativi verso intermediari	R0360	16.312	16.312
Crediti riassicurativi	R0370	23.405	23.405
Crediti (commerciali, non assicurativi)	R0380	241.195	241.195
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	165.035	165.035
Tutte le altre attività non indicate altrove	R0420		
Totale delle attività	R0500	13.950.071	14.064.637

D.2 Riserve tecniche

1.Valutazione Solvency II

La tabella seguente riporta l'ammontare complessivo delle riserve tecniche (RT) al 31 dicembre 2018 per linea di business:

LoB <i>Valori in migliaia di Euro</i>	Migliore Stima	Importi recuperabili dai contratti di riassicurazione *	Migliore Stima	Margine di rischio	Riserve Tecniche SII
	<i>Lordo Riassicurazione</i>		<i>Netto Riassicurazione</i>		<i>Netto Riassicurazione</i>
Assicurazione con Partecipazione agli utili	€ 5.466.335	€ 2.022	€ 5.464.313	€ 5.927	€ 5.470.240
Assicurazione collegata ad un indice e collegata a quote	€ 7.211.998	-€ 4.223	€ 7.216.221	€ 11.500	€ 7.227.721
Altre Assicurazioni Vita	€ 93.587	€ 89.705	€ 3.882	€ 16.310	€ 20.192
Totale	€ 12.771.920	€ 87.504	€ 12.684.416	€ 33.737	€ 12.718.153

(*) Al netto delle perdite attese a causa del possibile inadempimento della controparte

Le riserve tecniche sono state valutate adottando la metodologia e le tecniche in linea con la normativa Solvency II (Articoli 76 e 77 della Direttiva 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, calcolato in maniera prudente, affidabile e oggettiva.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	31-dic-18	31-dic-17
Migliore Stima - Lordo Riassicurazione	€ 12.771.920	€ 12.508.254
Importi recuperabili dai contratti di riassicurazione *	€ 87.504	€ 79.022
Margine di rischio	€ 33.737	€ 26.452
Riserve Tecniche SII - Netto Riassicurazione	€ 12.718.153	€ 12.455.684

(*) Al netto delle perdite attese a causa del possibile inadempimento della controparte

Rispetto al 31 dicembre 2017, le riserve tecniche al netto della riassicurazione sono aumentate del 2%, principalmente a seguito dell'aumento della nuova produzione sul comparto unit linked. Si registra inoltre un aumento del Margine di Rischio (+27%) dovuto principalmente all'aumento del Rischio Operativo e del Rischio di Sottoscrizione.

Un ulteriore impatto, pari circa al 0,03%, rispetto al valore della migliore stima al 2017, è dovuto all'aggiornamento annuale delle ipotesi non economiche (tra cui riscatto e sinistro), e meno del -0,01% è legato all'affinamento dei modelli attuariali.

1.1 Metodologia di calcolo delle riserve tecniche

Il valore delle riserve tecniche (RT) è determinato dalla somma della miglior stima delle passività (Best Estimate Liabilities - BEL) e del margine di rischio (Risk Margin - RM).

La Società calcola le BEL come valore attuale dei flussi di cassa in uscita meno i flussi in entrata, tenuto conto delle opzioni e delle garanzie finanziarie contrattuali:

- **Flussi di cassa in entrata:** proiezione dei premi futuri con l'applicazione dei limiti di contratto
- **Flussi di cassa in uscita:** pagamenti agli assicurati o beneficiari (scadenze, riscatti totali e parziali, sinistri, bonus e cedole), riserve residue al termine della proiezione, spese e commissioni

La base dati passivi e attivi utilizzata per il calcolo delle BEL si riferisce al 31 dicembre 2018.

Il valore delle BEL è calcolato al lordo degli importi ceduti in riassicurazione; per questi ultimi infatti è previsto un calcolo separato, basato sugli stessi principi e ipotesi.

L'impresa calcola il margine di rischio in modo tale da garantire che il valore delle riserve tecniche equivalga all'importo di cui l'impresa medesima dovrebbe disporre per assumere e onorare le obbligazioni attuali di assicurazione e di riassicurazione. Il margine di rischio è stato calcolato sulla base dei requisiti patrimoniali previsti per smontare le obbligazioni della Società, applicando un costo del capitale del 6%. Il capitale necessario per smontare il portafoglio si basa sulla stima della proiezione del SCR futuro, calcolato con il secondo metodo semplificato nella gerarchia indicata dal Regolamento IVASS n. 18 del 15 marzo 2016.

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.

1.1.1 Ipotesi

Le principali ipotesi non economiche sono definite dall'Unità Organizzativa Attuariato Bilancio e le modifiche metodologiche vengono convalidate, all'interno del Comitato Ipotesi e Modelli, dall'Amministratore Delegato della Compagnia. Gli input utilizzati sono principalmente dati interni. In linea con la Politica di Riservazione, le ipotesi non economiche sono riviste e aggiornate annualmente, con l'eccezione delle ipotesi di spesa, che sono aggiornate dal Controllo di Gestione due volte l'anno. Al fine di cogliere la tendenza del mercato, le ipotesi economiche vengono aggiornate trimestralmente.

Le ipotesi principali sono le seguenti:

Ipotesi Biometriche

I fattori di rischio biometrici vengono valutati deterministicamente supponendo che il rischio di mortalità sia indipendente da qualsiasi altra variabile. Le ipotesi sono ottenute dal confronto tra le uscite osservate e le tavole di eliminazione nazionali. La serie storica considerata nel calcolo dell'ipotesi è coerente con la *duration* del portafoglio.

Riscatti

L'ipotesi di riscatto (totale o parziale) si basa sul rapporto tra i riscatti rilevati e le riserve, all'inizio di ciascun periodo, preso per antidurata. I valori dell'ipotesi sono calcolati come media di queste percentuali, prendendo in considerazione una serie storica di durata coerente con la *duration* del portafoglio totale di riferimento.

Legge dinamica dei riscatti

L'ipotesi ha lo scopo di valutare la correlazione tra lo scenario economico e i riscatti dei clienti. La legge è stata definita basandosi su un'analisi storica del portafoglio, osservando il comportamento dei contraenti in termini di riscatti durante i periodi di alti tassi d'interesse.

Ipotesi di spesa

La proiezione dei flussi di uscita comprende tutte le spese ordinarie dei contratti in portafoglio, tra cui i costi derivanti da contratti con terzi e le commissioni riconosciute alla rete di vendita e di riassicurazione in base agli accordi contrattuali. Le spese future sono proiettate prendendo in considerazione l'inflazione futura.

Ipotesi economiche

Lo sconto dei cash flow è basato sulla curva dei rendimenti dell'EURO ZONE al 31 dicembre 2018, fornita da EIOPA. Il calcolo delle riserve tecniche relative alle principali Gestioni separate è valutato stocasticamente attraverso la proiezione di 1000 simulazioni Monte-Carlo. La curva *Solvency II swap* è stata usata senza l'applicazione dell'aggiustamento per la volatilità (*volatility adjustment*) e con l'aggiustamento per il rischio di credito.

1.1.2 Management Actions

Nel calcolo delle RT risulta necessario tener conto delle future misure di gestione adottate (Management Actions), cioè di tutte quelle decisioni che la Compagnia può mettere in atto indipendentemente dal fatto che esse siano contrattualmente garantite; queste devono essere coerenti con la pratica di business, la strategia operativa attuata dall'impresa e gli obblighi verso contraenti e beneficiari.

Le Management Actions considerate nel calcolo delle riserve tecniche ed approvate dal CdA sono:

- Strategia Finanziaria
- Revisione dei Minimi Garantiti successivamente alla scadenza di quelli attualmente in vigore ove previsto dalle condizioni contrattuali

1.1.3 Livello di incertezza associato al valore delle riserve tecniche

Il livello di incertezza sulle riserve tecniche si riferisce principalmente a quanto l'esperienza reale-futura sarà diversa dalle migliori ipotesi utilizzate nella proiezione dei flussi di cassa. Le ipotesi chiave utilizzate nel calcolo delle riserve tecniche sono: tassi di interesse, tassi di riscatto, tassi di mortalità e spese. La Compagnia applica un processo solido di definizione delle ipotesi per garantire una buona gestione dell'incertezza e minimizzare il divario tra le osservazioni effettive e i valori stimati.

L'incertezza relativa alla proiezione dei flussi di cassa è monitorata tramite analisi di sensitività, effettuate con lo scopo di verificare le variazioni nei valori delle riserve tecniche conseguenti a variazioni nelle principali ipotesi di proiezione.

2. Differenze valutative con il bilancio civilistico

Le principali differenze tra le riserve civilistiche del bilancio d'esercizio e le riserve tecniche *Solvency II* sono le seguenti:

- **Unit linked:** contrariamente alle riserve civilistiche, le riserve tecniche *SII* tengono in considerazione i futuri profitti derivanti dai contratti.
- **Gestioni separate:** le riserve civilistiche sono calcolate con i rendimenti attuali delle Gestioni separate associate, mentre le riserve tecniche *SII* considerano tassi di rendimento privi di rischio. Le principali Gestioni sono valutate attraverso 1.000 simulazioni, al fine di prendere in considerazione il valore delle garanzie finanziarie e qualsiasi altra opzione legata ai contratti (come il riscatto).
- **TCM/CPI:** le BEL secondo *Solvency II* hanno la possibilità di essere negative, quando i premi annui futuri sono superiori ai flussi di cassa in uscita, al contrario delle riserve civilistiche che presentano una soglia minima di zero.

Più in generale altre differenze valutative sono relative a:

- **Proiezione:** le riserve tecniche *Solvency II* sono calcolate principalmente basandosi sulla proiezione di flussi di cassa, con ipotesi basate sulla migliore stima. La riserva civilistiche sono calcolate sulla base di una formula chiusa basata principalmente su ipotesi prudenziali.
- **Margine di rischio:** le riserve tecniche *Solvency II* includono il margine di rischio (33.737 migliaia di euro). Tale componente non è contemplata nella valutazione del bilancio di esercizio.
- **Attualizzazione:** le riserve tecniche *Solvency II* sono attualizzate sulla base della curva dei rendimenti *euro swap* pubblicata da EIOPA, mentre le riserve civilistiche sono attualizzate con un tasso tecnico costante.

Si riportano in tabella le differenze valutative tra le riserve civilistiche vita del bilancio d'esercizio (esclusa la riserva per Somme da Pagare) e le riserve tecniche vita *Solvency II*, al lordo della riassicurazione, al 31 dicembre 2018:

LoB <i>Valori in migliaia di Euro</i>	Riserve Tecniche	Riserve Tecniche	Delta
	<i>Solvency II</i>	<i>Civilistiche</i>	
Assicurazione con Partecipazione agli utili	€ 5.472.262	€ 5.256.149	€ 216.113
Migliore Stima al lordo della riassicurazione	€ 5.466.335		
Margine di Rischio	€ 5.927		
Assicurazione collegata ad un indice e collegata a quote	€ 7.223.498	€ 7.389.777	-€ 166.279
Migliore Stima al lordo della riassicurazione	€ 7.211.998		
Margine di Rischio	€ 11.500		
Altre Assicurazioni Vita	€ 109.897	€ 212.987	-€ 103.090
Migliore Stima al lordo della riassicurazione	€ 93.587		
Margine di Rischio	€ 16.310		
Totale	€ 12.805.657	€ 12.858.913	-€ 53.256

2.1 Riserve rami danni

Si evidenzia che la Compagnia svolge una minima attività sui rami danni, in virtù di due polizze in coassicurazione delega altrui. Il totale delle riserve civilistiche al netto della riassicurazione al 31 dicembre 2018 ammonta a 9 migliaia di euro, quindi del tutto trascurabile rispetto alle dimensioni della Compagnia. Pertanto, non si è proceduto ad effettuare alcuna analisi circa tale attività nel contesto "Solvency II", e dunque le BEL relative al settore "non-Vita" sono poste a zero nell'EBS.

3. Valori di bilancio (EBS e Statutory)

La seguente tabella riporta il valore delle riserve tecniche esposte nell' EBS della Compagnia, nonché il valore "Statutory" delle stesse, al 31 dicembre 2018.

Si precisa che, relativamente alla colonna "Statutory", a differenza della tabella precedente, tutta la riserva per spese future è stata interamente attribuita alla riga "Altre riserve tecniche", a prescindere dalla LoB di appartenenza. Inoltre, sempre a differenza della tabella precedente, viene riportato il valore delle riserve danni.

<i>valori in migliaia di euro</i>		Valore Solvency II	Valore "Statutory"
Riserve tecniche		C0010	C0020
Riserve tecniche - Non vita	R0510	0	16
Riserve tecniche - Non vita (esclusa malattia)	R0520	0	16
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	R0530		
<i>Migliore stima</i>	R0540		
<i>Margine di rischio</i>	R0550		
Riserve tecniche - Malattia (simile a non vita)	R0560	0	0
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	R0570		
<i>Migliore stima</i>	R0580		
<i>Margine di rischio</i>	R0590		
Riserve tecniche - Vita (escluse collegata ad un indice e collegata a quote)	R0600		5.456.156
Riserve tecniche (Malattia simile a vita)	R0610	0	0
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	R0620		
<i>Migliore stima</i>	R0630		
<i>Margine di rischio</i>	R0640		
Riserve tecniche - Vita (escluse malattia, collegata ad un indice e collegata a quote)	R0650	5.582.159	5.456.156
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	R0660		
<i>Migliore stima</i>	R0670	5.559.922	
<i>Margine di rischio</i>	R0680	22.237	
Riserve tecniche - Collegata ad un indice e collegata a quote)	R0690	7.223.498	7.379.271
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	R0700		
<i>Migliore stima</i>	R0710	7.211.998	
<i>Margine di rischio</i>	R0720	11.500	
Altre riserve tecniche	R0730		23.487
Totale delle Riserve tecniche		12.805.657	12.858.930

4. Altre informazioni

4.1 Misure transitorie

La Compagnia al 31 dicembre 2018 non applica le seguenti misure transitorie:

- l'aggiustamento di congruità ("matching adjustment") di cui all'articolo 36-quinquies del Codice delle Assicurazioni Private;
- la misura transitoria sui tassi d'interesse privi di rischio di cui all'articolo 344-novies del Codice delle Assicurazioni Private;
- l'aggiustamento per la volatilità ("volatility adjustment") di cui all'articolo 36-septies del Codice delle Assicurazioni Private;
- la misura transitoria sulle riserve tecniche di cui all'articolo 344-decies del Codice delle Assicurazioni Private.

4.2 Importi recuperabili da contratti di riassicurazione e società veicolo

Gli importi recuperabili dai trattati di riassicurazione sottoscritti dalla Compagnia al 31 dicembre 2018 rappresentano lo 0,7% del totale delle riserve tecniche; tali trattati hanno l'obiettivo di trasferire i rischi derivanti dai contratti di protezione che forniscono un pagamento in caso di morte, malattia o invalidità totale e permanente. Gli importi recuperabili da contratti di riassicurazione al 31 dicembre 2018 ammontano a 87.504 migliaia di euro.

La Compagnia non si serve di *Special Purposes Vehicles* (SPV).

4.3 Semplificazioni utilizzate per il calcolo delle riserve tecniche

La Compagnia al 31 dicembre 2018 ha adottato limitate semplificazioni nel calcolo delle riserve tecniche *SII*: meno dell'1% del portafoglio delle passività non è modellato ma viene calcolato riproporzionando le BEL, al fine di coprire il 100% del portafoglio di fine anno.

D.3 Altre passività

1. Valutazione Solvency II

Secondo l'approccio *market-consistent*, le passività sono valutate all'importo al quale potrebbero essere trasferite o regolate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato. Non è effettuato alcun aggiustamento per tenere conto del merito di credito proprio della Compagnia.

Si sintetizzano di seguito i metodi di valutazione utilizzati per i passivi della Compagnia diversi dalle riserve tecniche alla data del 31 dicembre 2018. Tali metodi sono esposti nella Politica di valutazione delle attività e passività diverse dalle riserve tecniche, sottoposta all'Organo Amministrativo almeno una volta all'anno.

Tipo di passività	Metodo di valutazione per Solvency II
Depositi ricevuti da riassicuratori	Valutazione al <i>fair value</i> senza tenere conto delle variazioni del merito di credito proprio della Compagnia
Passività fiscali correnti	Valutazione in base all'ammontare del pagamento che dovrà essere effettuato
Imposte differite passive (passività fiscali differite)	Sono calcolate sulle differenze tra i valori delle attività e passività determinate secondo Solvency II ed i corrispondenti valori fiscali (IAS 12)
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche verso dipendenti	Applicazione dello IAS 19, attualizzando gli oneri futuri
Riserve diverse dalle riserve tecniche (fondo rischi ed oneri)	Valutazione secondo lo IAS 37, oltre alle passività potenziali ritenute rilevanti e non remote
Altri debiti	Valore nominale
Passività subordinate	Valutazione al <i>fair value</i> senza tenere conto delle variazioni del merito di credito proprio della Compagnia

La Compagnia utilizza generalmente il valore nominale per valutare i debiti, in quanto si stima che la durata media degli stessi sia a breve termine: tutti i debiti infatti sono esigibili a partire dall'esercizio 2019.

Le uniche due eccezioni significative a tale regola riguardano il prestito perpetuo emesso dalla Compagnia in data 10 ottobre 2003 (passività subordinata del valore nominale di 45.000 migliaia di euro) ed i depositi ricevuti dai riassicuratori, per i quali il *fair value* è determinato in base ad un valore di mercato che non tiene conto del merito creditizio proprio della Compagnia.

Si evidenzia come nelle passività sia iscritto il valore del derivato detenuto dalla Compagnia, avente un *fair value* negativo; per quanto riguarda il criterio di valorizzazione si rimanda a quanto esposto nella parte D.1 "Attività" del presente documento.

Infine, tra le "riserve diverse dalle riserve tecniche" risultano iscritti i fondi rischi ed oneri della Compagnia. Questi risultano determinati in modo prudenziale, stimando gli oneri futuri derivati da contenziosi in essere o da situazioni di potenziale perdita. Si menzionano di seguito i principali accantonamenti in essere al 31 dicembre 2018: per quanto riguarda il contenzioso verso i clienti, il relativo fondo è calcolato in base all'ammontare totale delle cause pendenti e segue il normale svolgimento degli *iter* processuali; circa il contenzioso verso l'Erario, il fondo è calcolato sulla base del potenziale rischio di soccombenza, tenendo anche conto del fatto che le relative controversie sono in corso di definizione; il fondo legato alle polizze dormienti è invece stato calcolato tenendo in considerazione possibili oneri, ulteriori rispetto all'adeguamento delle riserve tecniche avvenuto nel 2018, legati ai tassi di rifiuto di sinistro stimati nonché a parti residuali di portafoglio su cui sono in corso ulteriori approfondimenti.

Relativamente alla rilevazione delle eventuali passività fiscali differite si rimanda alla parte D.1 del presente documento.

2. Differenze valutative con il bilancio civilistico

Le principali differenze nelle valutazioni delle passività non tecniche tra bilancio civilistico (“Statutory”) ed EBS si possono riassumerne nel modo seguente:

2.1 Passività subordinate

Statutory: valutazione al valore nominale;

EBS: valutazione al *fair value*. Tale valutazione, che riguarda un solo titolo, cioè il prestito perpetuo emesso dalla Compagnia nel 2003 ed ora detenuto da UniCredit Bank Ireland plc, si basa sullo sconto dei cash flow futuri ad un tasso pari alla somma di:

- tasso “risk free” alla data del 31 dicembre 2018 (utilizzando la curva “risk free” fornita da EIOPA senza aggiustamento di volatilità);
- *spread* legato al merito creditizio fissato alla data di emissione del prestito (per non tenere conto delle variazioni nel merito di credito proprie della Compagnia).

La principale ipotesi utilizzata in tale valutazione è che il prestito sia rimborsato il 31 dicembre 2025, ovvero quando terminerà il periodo del cosiddetto “*grand-fathering*” e quindi tale passività subordinata non potrà più essere iscritta tra i Fondi Propri di Tier 1 (per ulteriori dettagli sui Fondi Propri si rimanda alla parte E-“Gestione del capitale” del presente documento).

2.2 Depositi ricevuti dai riassicuratori

Statutory: valutazione al valore nominale;

EBS: valutazione al *fair value* senza tener conto delle variazioni del proprio merito creditizio.

2.3 Obbligazioni da prestazioni pensionistiche verso dipendenti

Statutory: esposizione al valore nominale dell’ammontare del Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato;

EBS: valutazione al *fair value* degli oneri futuri, con applicazione dello IAS 19 (“Benefici per i dipendenti”). Le valutazioni relative a tali passività, effettuate da una primaria società di consulenza, sono riferite a due tipi di benefici:

- TFR (trattamento di fine rapporto) per quanto riguarda la parte assimilabile ad un piano a benefici definiti (TFR maturato fino al 31 dicembre 2006): importo di 237 migliaia di euro;
- Assistenza sanitaria per i dirigenti (pagamento delle spese sanitarie dopo il periodo di pensionamento per il gruppo familiare): importo di 924 migliaia di euro.

Relativamente al TFR sono state usate ipotesi demografiche proposte da tale società di consulenza ed accettate dalla Compagnia, più nello specifico: Tavole IPS55, Tavole INPS-2000; probabilità annue di eliminazione dal servizio per cause diverse da morte e inabilità pari al 10%. La stessa società ha operato con le seguenti basi finanziarie: tasso annuo d’interesse 1,5%; tasso annuo d’inflazione 1,25%. I dati di input più in generale si riferiscono all’anzianità dei dipendenti dell’azienda, quantificati in 175 al 31 dicembre 2018.

Relativamente all'assistenza sanitaria per i dirigenti sono state usate ipotesi demografiche simili a quelle utilizzate per il TFR, più nello specifico: Tavole IPS55, Tavole INPS-2000; probabilità annue di eliminazione dal servizio per cause diverse da morte e inabilità pari al 5%. Sono state inoltre utilizzate le seguenti basi finanziarie ed economiche: tasso annuo d'interesse 1,5%; tasso annuo di incremento del premio 3%. I dati di input più in generale si riferiscono all'anzianità e alla situazione familiare dei dirigenti dipendenti dell'azienda, quantificati in 9 al 31 dicembre 2018.

3.Valori di bilancio (EBS e Statutory)

La seguente tabella riporta il valore delle passività non tecniche esposte nell' EBS della Compagnia, nonché il valore "Statutory" degli stessi, al 31 dicembre 2018.

La tabella espone inoltre l'eccedenza delle attività rispetto alle passività, che rappresenta la base per il calcolo dei Fondi Propri della Compagnia.

<i>valori in migliaia di euro</i>		Valore Solvency II	Valore "Statutory"
Altre passività		C0010	C0020
Passività potenziali	R0740		
Riserve diverse dalle riserve tecniche	R0750	19.241	19.241
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	R0760	1.161	357
Depositi dai riassicuratori	R0770	2.022	98.946
Passività fiscali differite	R0780		102
Derivati	R0790	2.032	2.072
Debiti verso entità creditizi	R0800		
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	R0810		
Debiti assicurativi e verso intermediari	R0820	244.993	244.993
Debiti riassicurativi	R0830	4.307	4.307
Debiti (commerciali, non assicurativi)	R0840	92.520	92.520
Passività subordinate	R0850	48.412	45.000
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	R0860		
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	R0870	48.412	45.000
Tutte le altre passività non segnalate altrove	R0880		
Totale delle Altre passività		414.688	507.538
Totale delle Riserve tecniche		12.805.657	12.858.930
Totale delle Passività	R0900	13.220.345	13.366.468
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	R1000	729.726	698.169

D.4 Metodi alternativi di valutazione

Relativamente alle attività detenute, come anticipato nella parte D.1 del presente documento, quando non si hanno a disposizione mercati attivi la Compagnia utilizza metodi alternativi di valutazione, avvalendosi il meno possibile degli input specifici all'impresa e il più possibile degli input di mercato rilevanti.

In concreto, questo accade per due classi di attivi: le obbligazioni strutturate in portafoglio e il derivato su tasso di interesse in cui la Compagnia è ancora impegnata al 31 dicembre 2018 (*cap-spread* per la gestione del rischio di tasso sulle Gestioni separate). Tali *asset* non sono quotati su mercati attivi; la valutazione è rappresentata dalla quotazione ricevuta dalle controparti/emittenti ed è sottoposta a verifica da parte della Compagnia attraverso una seconda valutazione indipendente, volta a dare maggiore solidità al processo valutativo. Il prezzo di conseguenza si può definire come il "fair value basato su dati di mercato osservabili" (curve di rendimenti basate sul rischio credito emittente).

D.5 Altre informazioni

Con riferimento ai settori di gestione dei rischi di cui all'art.260 del Regolamento Delegato 2015/35 UE, si evidenziano di seguito le esposizioni fuori bilancio della Compagnia:

- garanzie prestate: sono in essere garanzie nei confronti di fondi interni unit linked (si precisa che tali garanzie risultano prestate in favore dei clienti ma a sua volta la Compagnia ha acquistato analoghe coperture presso UniCredit Bank AG), per un importo di 439.546 migliaia di euro (valore di rimborso garantito a scadenza);
- garanzie ricevute: si tratta della garanzia ricevuta da UniCredit Bank AG a fronte dell'impegno menzionato al punto precedente (439.546 migliaia di euro), ed inoltre si rileva una fideiussione bancaria rilasciata a favore della Compagnia da UniCredit Bank AG, per conto di UniCredit S.p.A., per un importo di 1.928 migliaia di euro;
- impegni a carico della Compagnia: CNP Vita è impegnata ad effettuare versamenti futuri per un importo complessivo di 2.025 migliaia di euro a fronte di un contratto Swap di tipo *cap-spread* stipulato nel 2010 con Natixis; inoltre si è impegnata ad effettuare versamenti aggiuntivi in alcuni fondi di investimento, per un ammontare complessivo di 17.692 migliaia di euro.

E. GESTIONE DEL CAPITALE

E.1 Fondi propri

1. Politica di Gestione del Capitale

Come già precedentemente evidenziato, la Compagnia annualmente calcola il fabbisogno di capitale attraverso la proiezione del requisito patrimoniale di solvibilità (*Solvency Capital Requirement* - SCR) e dell'*Eligible Capital* (EC) sul medesimo orizzonte temporale del Business Plan, ovvero cinque anni.

Questo esercizio tiene conto delle emissioni di capitale programmate e delle scadenze relative agli elementi dei Fondi Propri dell'impresa, incluse sia le scadenze contrattuali sia qualsiasi altra opportunità precedente di rimborso o riscatto. Si considerano inoltre gli effetti di qualsiasi modifica della valutazione dei Fondi Propri e dell'applicazione della politica di distribuzione dei dividendi.

La proiezione del *Solvency Ratio* (SR), ovvero del rapporto tra EC e SCR, sostanzia in pratica il Piano di Gestione del Capitale a medio termine.

L'Organo Amministrativo ha fissato sia un Risk Tolerance Level, che rappresenta la soglia di tolleranza al rischio della Compagnia in qualsiasi scenario relativo alle valutazioni *spot* (primo pilastro) e alle valutazioni ORSA (secondo pilastro) effettuate in ambito *Solvency II*, ed un Safety Level, che rappresenta una soglia di allarme di primo pilastro. Nel caso in cui, effettuando le valutazioni di cui sopra, il SR fosse inferiore a tali soglie, si innescherebbe un opportuno sistema di escalation verso l'Alta Direzione e verso il Consiglio di Amministrazione della Compagnia per prendere le opportune misure correttive.

Nell'effettuare l'esercizio la Compagnia misura la propria capacità di resilienza rispetto ai rischi a cui è maggiormente esposta, attivando specifiche azioni di monitoraggio di tali rischi in modo da analizzare la capacità di solvibilità anche in casi estremi. Questo tipo di valutazioni viene fatto attraverso l'uso di scenari che prevedono il configurarsi di condizioni anomale nel corso delle proiezioni e calibrati coerentemente al Risk Profile della Compagnia. Quindi oltre a verificare la solvibilità prospettica della Compagnia, in base alla sua strategia operativa e a scenari cosiddetti centrali, viene effettuata una verifica anche in scenari di *stress*. Normalmente gli scenari alternativi sono denominati Up e Down in base all'andamento dei tassi di interesse, che però non sono l'unico elemento che subisce uno *stress*: vengono immaginate situazioni estreme anche relativamente all'inflazione, all'andamento degli *spread*, al mercato azionario, alla volatilità dei titoli, degli immobili, delle valute e così via.

Il Piano, quindi, si basa per sua natura sulle stesse ipotesi soggiacenti alla realizzazione della Pianificazione Strategica e viene presentato all'Organo Amministrativo al momento della presentazione della Pianificazione Strategica stessa. Per questo motivo, se si verificano avvenimenti esogeni o endogeni che variano in maniera significativa il Profilo di Rischio della Compagnia viene effettuata una revisione, anche parziale, della Pianificazione Strategica e del Piano stesso.

Le valutazioni ORSA effettuate nel corso degli ultimi mesi del 2018 sono state caratterizzate dalle scelte in ambito di strategia finanziaria, con particolare focus sull'opportunità di acquistare o meno titoli di Stato

Italiani con conseguente aumento della *duration* degli attivi. Dopo una serie di analisi tale strategia finanziaria è stata proposta per il primo anno di proiezione (2019).

Come di consueto, sono state aggiornate le ipotesi non economiche (spese, leggi di mortalità e di estinzione anticipata) alla base del calcolo delle proiezioni di portafoglio e degli SCR, oltre ai volumi di vendita e ai portafogli di partenza. Relativamente a quest'ultimo aspetto, è stato considerato come portafoglio *asset/liabilities* di partenza quello a luglio 2018, mentre di norma veniva considerato quello del mese di maggio. Questa scelta è stata effettuata per partire dalla situazione disponibile più aggiornata, a seguito di importanti movimentazioni del portafoglio degli *asset* nel corso del mese di giugno.

Si osserva che il profilo di rischio della Compagnia si mantiene stabile, con risultati sempre al di sopra della soglia di Risk Tolerance Level, anche nello scenario peggiore (scenario Up).

È evidente che, dal punto di vista dei volumi collocati, prevedere una continuità con quanto previsto dal Business Plan approvato lo scorso anno, mantenendo una preferenza per i prodotti di puro rischio e per i prodotti unit linked, procura un beneficio dal punto di vista del profilo di rischio della Compagnia. Tale profilo nello stesso tempo sfrutta anche la scelta effettuata dal punto di vista della strategia finanziaria.

In sostanza, il Business Plan valutato appare del tutto sostenibile dal punto di vista dell'analisi dei rischi attuali e prospettici della Compagnia.

2. Composizione dei Fondi Propri

I Fondi Propri della Compagnia vengono determinati a partire dall'eccedenza delle attività rispetto alle passività, così come emerge dall'EBS; a tale importo vengono sommati i prestiti subordinati aventi le caratteristiche di Fondi Propri e vengono dedotti gli eventuali utili che saranno distribuiti a seguito dell'approvazione del Bilancio d'esercizio 2018 da parte dell'Assemblea dei soci (l'Assemblea avrà luogo in data 30 aprile 2019): alla luce delle incertezze legate ai mercati finanziari, non si prevedono distribuzioni di utili nel corso del 2019.

Segue un prospetto di passaggio dalla grandezza "Eccedenza delle attività rispetto alle passività" al totale dei Fondi Propri al 31 dicembre 2018:

Eccedenza della attività rispetto alle passività	729.726
Somma dei prestiti subordinati aventi le caratteristiche di fondi propri	48.412
Deduzione dei dividendi di cui è prevista la distribuzione	0
Fondi propri (valori in migliaia di euro)	778.138

Si ricorda che i Fondi Propri si possono distinguere in:

- Fondi Propri di base, già presenti nelle disponibilità attuali della Compagnia;
- Fondi Propri accessori, potenzialmente disponibili per la Compagnia (ad esempio Capitale sociale richiamabile su richiesta, impegni a sottoscrivere e pagare passività subordinate su richiesta, lettere di credito e garanzie).

Si precisa che i Fondi Propri della Compagnia al 31 dicembre 2018 sono totalmente riconducibili ai fondi propri di base; la loro composizione al 31 dicembre 2018 emerge dal QRT S.23.01; viene di seguito allegato un estratto di tale template, relativo ai Fondi Propri di base, con la descrizione delle singole voci.

Tale tabella evidenzia come i Fondi Propri al 31 dicembre 2018 della Compagnia siano riconducibili per 756.409 migliaia di euro al Tier 1, cioè al livello massimo di “qualità” e solidità attribuibile a tali fondi, e per 21.729 migliaia di euro al Tier 3 (importo pari al valore delle attività fiscali differite nette).

valori in migliaia di euro	Totale	Tier 1 - illimitati	Tier 1 - limitati	Tier 2	Tier 3
Capitale sociale ordinario	381.699	381.699			
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	86.534	86.534			
Fondi per le mutue e le imprese a forma mutualistica					
Conti subordinati dei membri delle mutue					
Riserve di utili					
Azioni privilegiate					
Sovrapprezzo di emissione relativo alle azioni privilegiate					
Riserva di riconciliazione	239.764	239.764			
Passività subordinate	48.412		48.412		
Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette	21.729				21.729
Altri elementi dei fondi propri approvati dall'Autorità					
Fondi propri di base	778.138	707.997	48.412	0	21.729

Vengono di seguito dettagliate le principali voci presenti in tabella:

- la voce “Capitale sociale ordinario”, pari a 381.699 migliaia di euro, rappresenta il Capitale sociale della Società; al 31 dicembre 2018 tale Capitale sociale, interamente versato, risulta essere costituito da 734.035.632 azioni del valore nominale di 0,52 euro, così ripartite:

Azionisti	%	N. azioni
CNP Assurances SA	57,50%	422.070.485
UniCredit S.p.A.	38,80%	284.801.942
Cardif Vita S.p.A.	3,70%	27.163.205
TOTALE	100,00%	734.035.632

- la voce “Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario” è composta dalle seguenti riserve:
 - “Riserva da sovrapprezzo di emissione” (39.944 migliaia di euro); questa riserva è stata iscritta in bilancio quando nuovi azionisti sono entrati nel Capitale sociale della Compagnia: essi hanno dovuto pagare un sovrapprezzo al fine di riconoscere, ai soci in essere alla data, il valore dell’avviamento della Compagnia stessa;
 - “Avanzo da concambio” (46.590 migliaia di euro); questa riserva è stata iscritta a seguito della fusione tra Cisalpina Previdenza S.p.A. e Roma Vita S.p.A., avvenuta nel corso del 2003 (da tale fusione ha avuto luogo la costituzione di FinecoVita S.p.A. - precedente nome della Compagnia), allo scopo di avere un trattamento equo tra gli azionisti delle due compagnie oggetto di fusione.

- la voce “Riserva di riconciliazione” (239.764 migliaia di euro) è composta dai seguenti elementi:
 - riserva legale: tale riserva è normata dall’ articolo 2430 del Codice Civile. Dagli utili netti annuali (risultanti dal Bilancio d’esercizio approvato dall’Assemblea dei Soci) deve essere dedotta una somma corrispondente ad almeno il 5% di essi per costituire tale riserva, finché essa non arriva a raggiungere il 20% del Capitale sociale. In caso venga utilizzata a copertura delle perdite, essa deve essere successivamente reintegrata. Il valore di tale riserva al 31 dicembre 2018 ammonta a 34.730 migliaia di euro;
 - “riserva fondo organizzazione” (2.582 migliaia di euro): secondo la normativa in vigore al momento della costituzione della Compagnia, la presenza di tale fondo era volta a mostrare al *Regulator* che la Compagnia dispone di mezzi patrimoniali sufficienti a dotarsi di un’adeguata organizzazione;
 - utili portati a nuovo: al 31 dicembre 2018 questa voce è pari a 204.726 migliaia di euro; tale valore emerge dalla stratificazione dei risultati d’esercizio (così come approvati dall’Assemblea dei Soci) dei diversi anni, al netto degli utili distribuiti e di quelli attribuiti a riserva legale;
 - utile/perdita dell’esercizio: l’esercizio 2018, il cui Bilancio sarà approvato dall’Assemblea dei soci in data 30 aprile 2019, registra una perdita di -12.102 migliaia di euro;
 - una riserva che rappresenta la differenza tra le valutazioni di attivi e passivi secondo i criteri *Solvency II* (EBS) e secondo il bilancio civilistico; il valore di questa voce al 31 dicembre 2018 ammonta a 31.557 migliaia di euro. Il dettaglio che costituisce tale importo è desumibile dalla parte D.3 del presente documento confrontando le colonne di sinistra (EBS) con quelle di destra (valore “Statutory”) nelle tabelle che riportano i valori di bilancio;
 - un importo negativo pari all’ammontare delle attività fiscali differite attive nette esposte nell’EBS; tale importo (-21.729 migliaia di euro) è dedotto dalla riserva di riconciliazione in quanto esposto con segno positivo in una voce apposita secondo lo schema previsto dal QRT S.23.01.

Si precisa che la Compagnia nel compilare il QRT S.23.01 ha optato per la non valorizzazione della voce “Riserva di utili” in quanto tale interpretazione appare più in linea rispetto alle istruzioni operative sulla reportistica *Solvency II* emanate da EIOPA; si precisa tuttavia che a livello civilistico le “riserve di utili” appaiono valorizzate, come si può vedere nella tabella seguente.

La tabella seguente espone la composizione del Patrimonio netto civilistico: tale dato si discosta dal valore dell’“Eccedenza delle attività rispetto alle passività” (729.726 migliaia di euro) per un importo pari alla differenza tra le valutazioni di attivi e passivi secondo i criteri *Solvency II* e secondo il bilancio civilistico come sopra descritto (31.557 migliaia di euro). Tale tabella fa inoltre riferimento alla disponibilità ed alla distribuibilità di ciascuna delle voci costitutive del Patrimonio netto (dati in migliaia di euro):

	Importo	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile	Quota distribuibile	Utilizzazioni es. prec. per cop. perdite	Utilizzazioni es. prec. per altri scopi
Capitale	381.699		-	-		
Riserve di capitale						
Riserva da sovrapprezzo di emiss.	39.945	A - B	39.945	-		
Fondo di organizzazione	2.582	A - B	2.582	-		
Avanzo da concambio	27.842	A - B - C	27.842	27.842		
Riserve di utili						
Riserva legale	34.730	B **		-		
Avanzo da concambio	18.748	A - B - C	18.748	18.748		
Utili portati a nuovo	204.725	A - B - C	204.725	192.623		
Utile/Perdita dell'esercizio	-12.102		-	-		
TOTALE	698.169		293.842	239.213	-	-

Legenda:

(*)

A = aumento di capitale

B = copertura perdite

C = distribuzione ai soci

(**)

La riserva legale è utilizzabile per la copertura delle perdite solamente in via residuale quando siano state già utilizzate le altre riserve disponibili e distribuibili

La voce "Passività subordinate" è costituita dal prestito subordinato irredimibile concesso, in data 10 ottobre 2003, da Fineco Finance Ltd, società controllata da Capitalia, per un valore nominale di 45.000.000 euro. In data 19 ottobre 2007 il prestito in oggetto è stato trasferito in capo a UniCredit Bank Ireland. Il tasso di interesse semestrale è pari all'Euribor 6 mesi maggiorato di uno *spread* pari a 2,50% annuale a partire dal 1° gennaio 2014 (1,5% fino al 31 dicembre 2013). Il prestito potrà essere rimborsato anticipatamente a richiesta della Compagnia ad ogni data di pagamento interessi, con un preavviso di almeno un mese, previa informativa e tacito consenso da parte dell'IVASS. Il prestito è subordinato rispetto ai crediti di tutti gli altri creditori non subordinati ed in caso di liquidazione, bancarotta o scioglimento della Società verrà rimborsato insieme agli altri debiti subordinati presenti o futuri del prestatore, solo previo pagamento di tutti gli altri debiti non altrettanto subordinati in essere alla data della liquidazione. Il fair value di questo prestito subordinato al 31 dicembre 2018 è pari a 48.412 migliaia di euro. Per la modalità di determinazione di tale valore si fa riferimento a quanto già esposto nella parte D.3 del presente documento: la principale ipotesi utilizzata in tale valutazione è che il prestito sia rimborsato il 31 dicembre 2025, ovvero quando terminerà il periodo del cosiddetto "*grand-fathering*" (ai sensi dell'articolo 308 ter, paragrafo 9, della direttiva 2009/138/CE) e quindi tale passività subordinata non potrà più essere iscritta tra i Fondi Propri di Tier 1.

3. Evoluzione dei Fondi Propri rispetto al periodo precedente

La tabella seguente espone le variazioni intervenute nell'ammontare dei Fondi Propri rispetto al 31 dicembre 2018; si evidenzia il decremento di tale voce, in gran parte spiegabile dall'andamento della riserva di riconciliazione, a sua volta influenzata dai seguenti fattori: il risultato negativo del bilancio civilistico; l'effetto netto dei mercati finanziari sulle valutazioni *Solvency II*; l'annullamento secondo i criteri

Solvency II di maggiori costi di acquisizione differiti imputabili ad un significativo aumento della produzione del periodo.

valori in migliaia di euro	31/12/2018	31/12/2017	Variazione	Variazione %le
Capitale sociale ordinario	381.699	381.699	0	0,00%
Sovraprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	86.534	86.534	0	0,00%
Riserva di riconciliazione	239.764	308.222	-68.458	-22,21%
Passività subordinate	48.412	48.865	-453	-0,93%
Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette	21.729	8.266	13.463	162,87%
Fondi propri di base	778.138	833.586	-55.448	-6,65%

4.Fondi Propri ammissibili (*Eligible Capital*) a copertura del Requisito Patrimoniale di Solvibilità

Si ricorda che la normativa *Solvency II* fissa regole di “tiering”, ovvero regole volte a limitare l’ammissibilità, ai fini della copertura del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR), dei Fondi Propri con “qualità” più bassa (fondamentalmente i fondi di Tier 2 e 3).

L’applicazione di tali regole al 31 dicembre 2018 non genera alcuna limitazione nell’ammissibilità di tali fondi per la Compagnia; l’unico punto di attenzione è relativo alla passività subordinata, in quanto essa risulta iscritta al livello “Tier 1 – limitati”: questo significa che il valore di tale elemento non può superare il 20% del valore totale dei fondi di Tier 1. Tale limite è rispettato, in quanto la passività subordinata ammonta a circa il 6% del totale dei fondi di Tier 1; in sostanza questo significa che al 31 dicembre 2018 tutti i Fondi Propri della Compagnia, pari a 778.138 migliaia di euro, sono ammissibili a copertura del Requisito Patrimoniale di solvibilità (SCR).

5.Fondi Propri ammissibili (*Eligible Capital*) a copertura del Requisito Patrimoniale Minimo

La normativa *Solvency II* fissa regole di “tiering” anche ai fini della copertura del Requisito Patrimoniale Minimo (*Minimum Capital Requirement* - MCR), per limitare l’ammissibilità dei fondi Propri con “qualità” più bassa (fondamentalmente i fondi di Tier 2 e 3). In particolare i fondi di Tier 3 non sono ammissibili a copertura dell’MCR.

Dato che la Compagnia a fine 2018 vede un ammontare di 21.729 migliaia di euro iscritto nel Tier 3, a fronte di imposte differite attive nette, l’importo dei Fondi Propri ammissibili a copertura del Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) risulta pari a 756.409 migliaia di euro.

6.Fondi Propri soggetti a disposizioni transitorie ai sensi dell’articolo 308 ter, paragrafi 9 e 10, della direttiva 2009/138/CE

Come già menzionato, il prestito subordinato di 48.412 migliaia di euro iscritto tra i Fondi Propri è classificabile nel livello di Tier 1 in virtù dell’applicazione delle disposizioni transitorie previste dall’articolo 308 ter, paragrafo 9, della direttiva 2009/138/CE.

7.Eventuali Fondi Propri accessori ed eventuali elementi dedotti dai Fondi Propri

Come già menzionato, la Compagnia alla data del 31 dicembre 2018 non detiene Fondi Propri accessori (ancillary own funds).

Inoltre si precisa che non vi è alcun elemento dedotto dai Fondi Propri.

8. Ulteriori indici di solvibilità

Si precisa che la Compagnia non pubblica indicatori di solvibilità diversi da quelli esposti nel presente documento.

E.2 Requisito Patrimoniale di Solvibilità e Requisito Patrimoniale Minimo

1. Calcoli al 31 dicembre 2018

Si precisa che la Compagnia utilizza la formula standard di EIOPA senza effettuare calcoli semplificati né utilizzare parametri specifici.

1.1 Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)

L'analisi e la gestione dei rischi nonché il calcolo delle perdite potenziali rappresentano uno *step* fondamentale al fine di determinare in maniera adeguata il grado di solvibilità della Compagnia. Quest'ultima deve essere dotata di un'idonea copertura patrimoniale, tenuto conto di tutti i fattori di rischio a cui è effettivamente esposta. Pertanto la Compagnia deve calcolare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) complessivo e definire l'ammontare dei Fondi Propri ammissibili alla copertura, determinando quindi il proprio *Solvency Ratio*.

Di seguito i valori calcolati al 31 dicembre 2018:

<i>dati in migliaia di euro</i>	31/12/2018
Totale dei Fondi Propri ammissibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità	778.138
Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)	373.816
Rapporto tra Fondi Propri ammissibili e SCR (<i>Solvency Ratio</i>)	208,16%

La Compagnia risulta essere ben capitalizzata; in particolare, a fronte di un SCR pari a 373.816 migliaia di euro (si ricorda che tale valore rappresenta la perdita massima potenziale che il portafoglio può subire in un anno) la Compagnia possiede un patrimonio pari a 778.138 migliaia di euro.

Il Basic SCR (Requisito Patrimoniale di Solvibilità di Base) è pari a 397.885 migliaia di euro. Tale valore è calcolato in funzione dei requisiti di capitale a fronte dei rischi tecnici e finanziari e tiene conto del beneficio di diversificazione dovuto all'iterazione congiunta di tutti i fattori di rischio. Da esso viene dedotto l'aggiustamento dovuto alla capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche ("LAC TP"), pari a 72.626 migliaia di euro, ottenendo un *net Basic SCR after limit FDB* pari a 325.259 migliaia di euro. Il valore

finale dell'SCR è poi calcolato sommando a quest'ultimo valore il requisito di capitale a fronte del rischio operativo, pari a 48.557 migliaia di euro.

Si riporta di seguito la suddivisione dell'SCR nei moduli di rischio che lo compongono, così come esposto nel QRT S.25.01.21. Si precisa che i valori di SCR esposti nella parte C del presente documento tengono già conto della capacità di assorbimento delle riserve tecniche sui singoli moduli, pertanto sono diversi da quelli esposti nella tabella sottostante, che invece indica tale effetto in una riga a parte. I dati sono espressi in migliaia di euro.

Rischio di mercato	358.797
Rischio di inadempimento della controparte	54.176
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita	62.837
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia	0
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita	0
Diversificazione	-77.925
Rischio relativo alle attività immateriali	0
Requisito Patrimoniale di Solvibilità di Base	397.885
Rischio operativo	48.557
Capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche	-72.626
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	0
Requisito Patrimoniale di Solvibilità	373.816

Rispetto allo scorso anno si evidenzia un aumento del SCR, che passa da 356.329 migliaia di euro a 373.816 migliaia di euro. Tale variazione è dovuta non soltanto all'aggiornamento dei portafogli e delle *assumption*, ma anche ad una serie di cambiamenti apportati sia ai modelli che alle modalità di calcolo. Con tali cambiamenti la Compagnia si pone l'obiettivo di rendere il calcolo del Requisito di Capitale sempre più coerente col proprio profilo di rischio e *compliant* alla normativa di riferimento, tenendo conto del principio di prudenzialità su cui essa si fonda.

Si precisa che l'impatto dell'aggiustamento dovuto alla capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite ("LAC DT") è pari a zero, anche a fronte della scelta della Compagnia di applicare una metodologia prudenziale, che non prevede l'utilizzo della recuperabilità di imposte differite attive a compensazione di imposte calcolate su redditi imponibili futuri dopo aver subito la perdita ("stress") introdotta dal SCR.

Il *Solvency Ratio* finale, a fronte di un incremento dell'SCR e ad un decremento degli *Eligible Capital* (rispettivamente denominatore e numeratore di tale rapporto), registra un decremento rispetto al 31 dicembre 2017, quando ammontava al 233,94%. Tale andamento non desta nessuna significativa preoccupazione, perché tale percentuale si attesta comunque a livelli ben al di sopra della soglia di attenzione prevista dall'Appetito al Rischio della Compagnia.

1.2 Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)

Si segnala un importo del MCR pari a 168.217 migliaia di euro. Come desumibile dal QRT S.28.01.01, il calcolo di tale grandezza parte dalla determinazione del MCR lineare pari a 251.007 migliaia di euro, che si ottiene applicando diverse percentuali prefissate agli importi di riserve tecniche e capitali sotto rischio (entrambi nettati dall'effetto della riassicurazione). Tale MCR lineare è sottoposto ad un cap, pari al 45% dell'SCR, e ad un floor, pari al 25% dell'SCR, ottenendo l'MCR combinato; se tale valore risulta maggiore dell'MCR minimo previsto dalla normativa *Solvency II* per le compagnie Vita (3.700 migliaia di euro), esso diventa il requisito patrimoniale minimo (MCR) della Compagnia.

Di seguito vengono esposti i valori calcolati al 31 dicembre 2018 (QRT S.28.01.01), nonché il calcolo del rapporto tra Fondi Propri ammissibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) e l'MCR stesso, così come esposto nel QRT S.23.01:

<i>dati in migliaia di euro</i>	31/12/2018
MCR lineare	251.007
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	373.816
MCR massimo	168.217
MCR minimo	93.454
MCR combinato	168.217
Minimo assoluto del MCR	3.700
Requisito patrimoniale minimo (MCR)	168.217

<i>dati in migliaia di euro</i>	31/12/2018
Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)	756.409
Requisito patrimoniale minimo (MCR)	168.217
Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR	449,66%

Il confronto dell' "MCR Ratio" con l'anno precedente è in linea con quanto descritto per il *Solvency Ratio*, ovvero si registra una riduzione (al 31 dicembre 2017 la copertura dell'MCR era pari al 514,71%), che tuttavia non desta preoccupazioni.

2. Valutazioni prospettiche

Il grado di solvibilità della Compagnia deve essere stimato non soltanto in ottica attuale ma anche in ottica prospettica. In particolare la Compagnia è chiamata ad effettuare i calcoli ORSA secondo quanto stabilito dal secondo pilastro della normativa *Solvency II*, attuata secondo il Regolamento 32 IVASS. L'attuazione dell'ORSA implica che la Compagnia effettui previsioni sul bisogno di capitale nel "futuro". Sostanzialmente è necessario proiettare il Business assicurativo e il relativo Patrimonio aziendale sviluppando l'evoluzione della situazione attuale in termini di rischio e di valore. Le proiezioni di capitale sono effettuate sulla base delle aspettative di business futuro scelto dalla Compagnia e coerentemente alle condizioni di mercato correnti, quindi su un orizzonte temporale (cinque anni) e *assumptions* coerenti con il Business Plan. Inoltre la Compagnia misura la propria capacità di resilienza rispetto ai rischi a cui è maggiormente esposta attivando specifiche azioni di monitoraggio di tali rischi in modo da analizzare la capacità di solvibilità anche in casi estremi. Questo tipo di valutazioni viene fatto attraverso l'uso di scenari che prevedono il configurarsi di condizioni anomale nel corso delle proiezioni e sono calibrati coerentemente al Risk Profile della Compagnia. Le proiezioni stimano in modo quanto più accurato possibile l'evoluzione dell'attuale portafoglio della Compagnia e la gestione dello stesso nel futuro. La Compagnia valuta la sua posizione futura confrontando i propri risultati con indicatori di solvibilità predefiniti che tengono conto dei requisiti di solvibilità e la sua capacità di detenere capitali sufficienti per coprirli, come descritto nel punto E.1 del presente documento.

E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo dell'SCR

Si evidenzia che la Compagnia non si è avvalsa dell'opzione di cui all'articolo 304 della direttiva 2009/138/CE (sotto modulo del rischio azionario basato sulla durata) nei calcoli dei propri requisiti patrimoniali.

E.4 Differenze tra la *Formula Standard* e il modello interno

Tale parte della Relazione non è compilata in quanto la Compagnia utilizza esclusivamente la *Formula Standard* nei calcoli dei propri requisiti patrimoniali.

E.5 Inosservanza del Requisito Patrimoniale Minimo e inosservanza del Requisito Patrimoniale di Solvibilità

Come già descritto la Compagnia è ben capitalizzata, copre ampiamente i propri requisiti patrimoniali e pertanto non si sono mai verificate né si prevedono inosservanze di tali requisiti.

Ad oggi infatti le analisi di portafoglio non conducono a nessun elemento che possa evidenziare il rischio del configurarsi di una situazione di inosservanza del Requisito Patrimoniale Minimo o del Requisito Patrimoniale di Solvibilità della Compagnia.

E.6 Altre informazioni

Non si riportano altre informazioni utili relativamente alla gestione del capitale della Compagnia.

Milano, 27 marzo 2019



CNP UniCredit Vita S.p.A.
L'Amministratore Delegato
Tanguy Carré



Informativa Quantitativa (QRT)

Contenuto della segnalazione

Periodo di riferimento: anno 2018

Codice del modello	Nome del modello
S.02.01.02	Stato patrimoniale
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.23.01.01	Fondi propri
S.25.01.21	Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard
S.28.01.01	Requisito patrimoniale minimo — Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita

CNP UNICREDIT VITA S.p.A.
l'Amministratore Delegato



Stato patrimoniale
S.02.01.02

Periodo di riferimento: 2018 (anno)

		Valore Solvency II	
		C0010	
Attività			Valori: €/1.000
Avviamento	R0010		
Spese di acquisizione differite	R0020		
Attività immateriali	R0030	-	
Attività fiscali differite	R0040	21.729	
Utili da prestazioni pensionistiche	R0050	-	
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	R0060	31.318	
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati ad un indice e collegati a quote)	R0070	6.017.072	
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	R0080	-	
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	R0090	-	
Strumenti di capitale	R0100	26.219	
Strumenti di capitale - Quotati	R0110	219	
Strumenti di capitale - Non quotati	R0120	26.000	
Obbligazioni	R0130	4.797.021	
Titoli di Stato	R0140	3.348.043	
Obbligazioni societarie	R0150	1.290.514	
Obbligazioni strutturate	R0160	158.464	
Titoli garantiti	R0170	-	
Organismi di investimento collettivo	R0180	1.193.832	
Derivati	R0190	-	
Depositi diversi da equivalenti a contante	R0200	-	
Altri investimenti	R0210	-	
Attività detenute per contratti collegati ad un indice e collegati a quote	R0220	7.346.401	
Mutui ipotecari e prestiti	R0230	100	
Prestiti su polizze	R0240	100	
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	R0250	-	
Altri mutui ipotecari e prestiti	R0260	-	
Importi recuperabili da riassicurazione da:	R0270	87.504	
Non vita e malattia simile a non vita	R0280	-	
Non vita esclusa malattia	R0290	-	
Malattia simile a non vita	R0300	-	
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia, collegata ad un indice e collegata a quote	R0310	91.727	
Malattia simile a vita	R0320	-	
Vita, escluse malattia, collegata ad un indice e collegata a quote	R0330	91.727	
Vita collegata ad un indice e collegata a quote	R0340	- 4.223	
Depositi presso imprese cedenti	R0350	-	
Crediti assicurativi verso intermediari	R0360	16.312	
Crediti riassicurativi	R0370	23.405	
Crediti (commerciali, non assicurativi)	R0380	241.195	
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	165.035	
Tutte le altre attività non indicate altrove	R0420	-	
Totale delle attività	R0500	13.950.071	

Stato patrimoniale
S.02.01.02

Periodo di riferimento: 2018 (anno)

		Valore Solvency II	
		C0010	
Passività		 	Valori: €/1.000
Riserve tecniche - Non vita	R0510	-	
Riserve tecniche - Non vita (esclusa malattia)	R0520	-	
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0530	-	
Migliore stima	R0540	-	
Margine di rischio	R0550	-	
Riserve tecniche - Malattia (simile a non vita)	R0560	-	
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0570	-	
Migliore stima	R0580	-	
Margine di rischio	R0590	-	
Riserve tecniche - Vita (escluse collegata ad un indice e collegata a quote)	R0600	5.582.159	
Riserve tecniche (Malattia simile a vita)	R0610	-	
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0620	-	
Migliore stima	R0630	-	
Margine di rischio	R0640	-	
Riserve tecniche - Vita (escluse malattia, collegata ad un indice e collegata a quote)	R0650	5.582.159	
Riserve tecniche calcolate come un elemento unicc	R0660	-	
Migliore stima	R0670	5.559.922	
Margine di rischio	R0680	22.237	
Riserve tecniche - Collegata ad un indice e collegata a quote	R0690	7.223.498	
Riserve tecniche calcolate come un elemento unicc	R0700	-	
Migliore stima	R0710	7.211.998	
Margine di rischio	R0720	11.500	
Altre riserve tecniche	R0730	 	
Passività potenziali	R0740	-	
Riserve diverse dalle riserve tecniche	R0750	19.241	
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	R0760	1.161	
Depositi dai riassicuratori	R0770	2.022	
Passività fiscali differite	R0780	-	
Derivati	R0790	2.032	
Debiti verso entio creditizi	R0800	-	
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	R0810	-	
Debiti assicurativi e verso intermediari	R0820	244.993	
Debiti riassicurativi	R0830	4.307	
Debiti (commerciali, non assicurativi)	R0840	92.520	
Passività subordinate	R0850	48.412	
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	R0860	-	
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	R0870	48.412	
Tutte le altre passività non segnalate altrove	R0880	-	
Totale delle passività	R0900	13.220.345	
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	R1000	729.726	

S.05.01.02**Premi, sinistri e spese per aree di attività**

Periodo di riferimento: 2018 (anno)

Vita

		€/1.000									
		Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita					Obbligazioni di riassicurazione vita				
		Assicurazione malattia	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata ad un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di riassicurazione 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	
Premi contabilizzati											
Lordo	R1410	-	832.682	2.445.524	100.269	-	-	-	-	-	3.378.475
Quota a carico dei riassicuratori	R1420	-	83	3.601	54.037	-	-	-	-	-	57.721
Netto	R1500	-	832.599	2.441.923	46.232	-	-	-	-	-	3.320.754
Premi acquisiti											
Lordo	R1510	-	832.682	2.445.524	100.269	-	-	-	-	-	3.378.475
Quota a carico dei riassicuratori	R1520	-	83	3.601	54.037	-	-	-	-	-	57.721
Netto	R1600	-	832.599	2.441.923	46.232	-	-	-	-	-	3.320.754
Sinistri verificatisi											
Lordo	R1610	-	996.458	1.235.410	41.563	-	-	-	-	-	2.273.431
Quota a carico dei riassicuratori	R1620	-	94	11.140	22.853	-	-	-	-	-	34.087
Netto	R1700	-	996.364	1.224.270	18.710	-	-	-	-	-	2.239.344
Variazioni delle altre riserve tecniche											
Lordo	R1710	-	92.697	525.415	21.571	-	-	-	-	-	454.289
Quota a carico dei riassicuratori	R1720	-	136	16.180	12.868	-	-	-	-	-	3.448
Netto	R1800	-	92.561	541.595	8.703	-	-	-	-	-	457.737
Spese sostenute	R1900	-	23.888	109.868	12.242	-	-	-	-	-	145.998
Altre spese	R2500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106.711
Totale spese	R2600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	251.709

S.12.01.02
Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT

Periodo di riferimento: 2018 (anno)

Valori: €11.000

	C0020	Assicurazione collegata ad un indice e collegata a quote		Altre assicurazioni vita		C0090	C0100	C0150	Assicurazione malattia (attività diretta)			C0210
		C0030	C0040	C0050	C0060				C0070	C0080	C0170	
Assicurazione con partecipazione agli utili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R 0010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	R 0020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio	R 0030	5.466.335	7.211.988	-	-	83.587	-	12.771.920	-	-	-	-
Migliore stima lorda	R 0080	2.022	4.223	-	-	89.705	-	87.504	-	-	-	-
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione "finite" dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R 0090	5.464.313	7.216.221	-	-	3.882	-	12.684.416	-	-	-	-
Migliore stima meno importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione "finite" - Totale	R 0100	5.927	11.500	-	16.310	-	-	33.737	-	-	-	-
Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche	R 0110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R 0120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Migliore stima	R 0130	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margine di rischio	R 0200	5.472.262	7.223.498	-	109.897	-	-	12.805.657	-	-	-	-
Riserve tecniche - Totale		5.472.262	7.223.498	-	109.897	-	-	12.805.657	-	-	-	-

Periodo di riferimento: 2018 (anno)

S.23.01.01

Fondi propri

	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000	€1.000
	Totale	Classe 1 - illimitati C0020	Classe 1 - limitati C0030	Classe 2 C0040	Classe 3 C0050	
Fondi propri di base prima della deduzione delle partecipazioni in altri settori finanziari ai sensi dell'Art. 68 del Reg. delegato (UE) 2015/85						
Capitale sociale ordinario (al lordo delle azioni proprie)	381.699	381.699	-	-	-	
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	86.534	86.534	-	-	-	
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica	-	-	-	-	-	
Conti subordinati dei membri delle mutue	-	-	-	-	-	
Riserve di utili	-	-	-	-	-	
Azioni privilegiate	-	-	-	-	-	
Sovrapprezzo di emissione relativo alle azioni privilegiate	-	-	-	-	-	
Riserva di riconciliazione	239.764	239.764	-	-	-	
Passività subordinate	48.412	-	48.412	-	-	
Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette	21.729	-	-	-	21.729	
Altri elementi dei fondi propri approvati dall'autorità come fondi propri di base non specificati in precedenza	-	-	-	-	-	
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 Solvency II						
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 Solvency II	-	-	-	-	-	
Deduzioni						
Deduzioni per partecipazioni in enti creditizi e finanziari	-	-	-	-	-	
Totale dei fondi propri dopo le deduzioni	778.138	707.997	48.412	-	21.729	
Fondi propri accessori						
Capitale sociale ordinario non versato e non richiamato, richiamabile su richiesta	-	-	-	-	-	
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	-	-	-	-	-	
Azioni privilegiate non versate e non richiamate, richiamabili su richiesta	-	-	-	-	-	
Un impegno giuridicamente vincolante a sottoscrivere e pagare le passività subordinate su richiesta	-	-	-	-	-	
Lettere di credito e garanzie di cui all'Art. 96, punto 2), della direttiva 2009/138/CE	-	-	-	-	-	
Lettere di credito e garanzie diverse da quelle di cui all'Art. 96, punto 2) della direttiva 2009/138/CE	-	-	-	-	-	
Richiami di contributi supplementari dai soci ai sensi dell'Art. 96, primo comma, punto 3) della Dir. 2009/138/CE	-	-	-	-	-	

Periodo di riferimento: 2018 (anno)

S.23.01.01

Fondi propri

	€ /1.000	€ /1.000	€ /1.000	€ /1.000	€ /1.000	€ /1.000
	Totale	Classe 1 - illimitati	Classe 1 - limitati	Classe 2	Classe 3	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	
Richiami di contributi supplementari dai soci diversi da quelli di cui all'Art. 96, primo comma, punto 3), della Dir. 2009/138/CE	R0370	-	-	-	-	-
Altri fondi propri accessori	R0390	-	-	-	-	-
Totale dei fondi propri accessori	R0400	-	-	-	-	-
Fondi propri disponibili e ammissibili						
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	R0500	778.138	707.997	48.412	-	21.729
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)	R0510	756.409	707.997	48.412	-	-
Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	R0540	778.138	707.997	48.412	-	21.729
Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)	R0550	756.409	707.997	48.412	-	-
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	R0580	373.816	-	-	-	-
Requisito patrimoniale minimo (MCR)	R0600	168.217	-	-	-	-
Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR	R0620	208,16%	-	-	-	-
Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR	R0640	449,66%	-	-	-	-

Riserva di riconciliazione

	€ /1.000	
	C0060	
Riserva di riconciliazione	-	
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	R0700	729.726
Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente)	R0710	-
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	R0720	-
Altri elementi dei fondi propri di base	R0730	489.962
Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati	R0740	-
Riserva di riconciliazione	R0760	239.764
Utili attesi		
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) - Attività vita	R0770	92.498
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) - Attività non vita	R0780	-
Totale utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP)	R0790	92.498

S.25.01.21**Periodo di riferimento:** 2018 (anno)**Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard****Requisito patrimoniale di solvibilità di base**

		€/1.000	€/1.000	€/1.000
		Lordo	USP	Semplificazione
		C0030	C0040	C0050
Rischio di mercato	R0010	358.797	-	-
Rischio di inadempimento della controparte	R0020	54.176	-	-
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita	R0030	62.837	-	-
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattie	R0040	-	-	-
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vite	R0050	-	-	-
Diversificazione	R0060	- 77.925	-	
Rischio relativo alle attività immateriali	R0070	-	-	
Requisito patrimoniale di solvibilità di base	R0100	397.885	-	

Calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità

		€/1.000
		Valore
		C0100
Rischio operativo	R0130	48.557
Capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche	R0140	- 72.626
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	R0150	-
Requisito patrimoniale per le attività svolte conformemente all'Art. 4 della Direttiva 2003/41/CE	R0160	-
Requisito patrimoniale di solvibilità esclusa maggiorazione del capitale	R0200	373.816
Maggiorazione del capitale già stabilita	R0210	-
Requisito patrimoniale di solvibilità esclusa maggiorazione del capitale	R0220	373.816
Altre informazioni sul requisito patrimoniale di solvibilità		
Requisito patrimoniale per il rischio azionario basato sulla durata	R0400	-
Totale dei req. patrim. di solvibilità nozionali (nSCR) per la parte restante	R0410	-
Totale dei req. patrim. di solvibilità nozionali per i fondi separati	R0420	-
Totale dei req. patrim. di solvibilità nozionali per i fondi separati ai fini dell'Art. 304	R0430	-
Effetti di diversificazione dovuti all'aggregazione dei req. patrim. di solvibilità per i fondi separati ai fini dell'Art. 304	R0440	-

S.28.01.01

Periodo di riferimento: 2018 (anno)

Requisito patrimoniale minimo (MCR) - Solo attività di assicuraz. o di riassicuraz. vita o solo attività di assicuraz. o riassicuraz. e non vita

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

		Componenti MCR	
		C0010	
Risultato MCR _{NL}	R0010	-	€/1.000

		€/1.000	€/1.000
		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
		C0020	C0030
Assicurazione e riassicurazione proporzionale per le spese mediche	R0020		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di protezione del reddito	R0030		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di risarcimento dei lavoratori	R0040		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile autoveicoli	R0050		
Altre assicurazioni e riassicurazioni proporzionali auto	R0060		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale marittima, aeronautica e trasporti	R0070		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale contro l'incendio e altri danni a beni	R0080		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile generale	R0090		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di credito e cauzione	R0100		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di tutela giudiziaria	R0110		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di assistenza	R0120		
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di perdite pecuniarie di vario genere	R0130		
Riassicurazione non proporzionale malattia	R0140		
Riassicurazione non proporzionale responsabilità civile	R0150		
Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti	R0160		
Riassicurazione non proporzionale danni a beni	R0170		

S.28.01.01

Periodo di riferimento: 2018 (anno)

Requisito patrimoniale minimo (MCR) - Solo attività di assicuraz. o di riassicuraz. vita o solo attività di assicuraz. o riassicuraz. e non vita

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

		C0040	
Risultato MCR _L	R0200	251.007	€/1.000

Totale capitale a rischio per tutte le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione vita

		€/1.000	€/1.000
		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)
		C0050	C0060
Obbligazioni con partecipazione agli utili — Prestazioni garantite	R0210	5.391.687	
Obbligazioni con partecipazione agli utili — Future partecipazioni agli utili a carattere discrezionale	R0220	72.626	
Obbligazioni di assicurazione collegata ad un indice e collegata a quote	R0230	7.216.221	
Altre obbligazioni di (ri)assicurazione vita e di (ri)assicurazione malattia	R0240	3.882	
Totale del capitale a rischio per tutte le obbligazioni di (ri)assicurazione vita	R0250	 	6.708.598

Calcolo complessivo del MCR

		€/1.000
		C0070
MCR lineare	R0300	251.007
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	R0310	373.816
MCR massimo	R0320	168.217
MCR minimo	R0330	93.454
MCR combinato	R0340	168.217
Minimo assoluto del MCR	R0350	3.700
Requisito patrimoniale minimo (MCR)	R0400	168.217



Relazioni della Società di Revisione



CNP UniCredit Vita S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D. Lgs. 7.9.2005,
n. 209 e dell'art. 4, comma 1, lettere a) e b), del Regolamento IVASS
n. 42 del 2 agosto 2018

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D. Lgs. 7.9.2005, n. 209 e dell'art. 4, comma 1, lettere a) e b), del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018

Al Consiglio di Amministrazione di
CNP UniCredit Vita S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (la "SFCR") di CNP UniCredit Vita S.p.A. (nel seguito anche la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, predisposta ai sensi dell'articolo 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").

Le nostre attività non hanno riguardato:

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

che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

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

A nostro giudizio, i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa inclusi nella SFCR di CNP UniCredit Vita S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza del *Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code)* emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants* applicabili alla revisione contabile dei modelli e della relativa informativa.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

Altri aspetti

La Società ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, che è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione di revisione datata 15 aprile 2019.

La Società ha redatto i modelli "S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo - Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita" e la relativa informativa presentata nella sezione "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" dell'allegata SFCR in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore, che sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata, secondo quanto previsto dall'art. 4 comma 1 lett. c) del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018, a seguito della quale abbiamo emesso in data odierna una relazione di revisione limitata allegata alla SFCR.

Altre informazioni contenute nella SFCR

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

Le altre informazioni della SFCR sono costituite da:

- i modelli "S.05.01.02 Premi, sinistri e spese per area di attività", "S.12.01.02 Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT", S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo - Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita";
- le sezioni "A. Attività e risultati", "B. Sistema di governance", "C. Profilo di rischio", "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo", "E.3. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità", "E.4. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato", "E.5. Inosservanza del Requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità" e "E.6. Altre informazioni".

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

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa a meno che abbiano

valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nei modelli di MVBS e OF e nella relativa informativa, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri di redazione utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.

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

Milano, 18 aprile 2019

BDO Italia S.p.A.



Andrea Mezzadra
Socio



CNP UniCredit Vita S.p.A.

Relazione di revisione contabile limitata della società
di revisione indipendente ai sensi dell'art. 47-septies,
comma 7 del D. Lgs. 7.9.2005, n. 209 e dell'art. 4,
comma 1, lettera c), del Regolamento IVASS n. 42
del 2 agosto 2018

Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D. Lgs. 7.9.2005, n. 209 e
dell'art. 4, comma 1, lettera c), del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018

Al Consiglio di Amministrazione di
CNP UniCredit Vita S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata degli allegati modelli "S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo - Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita" (i "modelli di SCR e MCR") e dell'informativa presentata nella sezione "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" (l'"informativa" o la "relativa informativa") dell'allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria ("SFCR") di CNP UniCredit Vita S.p.A. (nel seguito anche la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, predisposta ai sensi dell'articolo 47-septies del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209.

I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti dagli amministratori sulla base delle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e della normativa nazionale di settore.

Responsabilità degli amministratori

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

Responsabilità del revisore

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

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

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

Conclusione

Sulla base della revisione contabile limitata, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che gli allegati modelli di SCR e MCR e la relativa informativa inclusi nella SFCR di CNP UniCredit Vita S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, non siano stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

Criteria di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo

Senza esprimere la nostra conclusione con modifica, richiamiamo l'attenzione alla sezione "E2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" della SFCR che descrive i criteri di redazione dei modelli di SCR e MCR. I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore, che costituiscono un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi.

Milano, 18 aprile 2019


BDO Italia S.p.A.
Andrea Mezzadra
Socio



CNP UniCredit Vita S.p.A. Società soggetta a direzione e coordinamento di CNP Assurances S.A. Sede Legale: Via Cornalia, 30 20124 Milano (ITALIA) Impresa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni con provv. IVASS n° 580 del 26/5/97 pubblicato sulla G.U. n° 126 del 2/6/97 - Capitale sociale Euro 381.698.528,64 i.v. Registro delle Imprese di Milano e C. Fiscale 07084500011 P.IVA 13362170154 - Iscritta all'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 1.00129 Tel. +39 02 9118.4212 Fax +39 02 9118.4061 - info_cnpvita@pec.it

