2017

**Compagnia Chiara Assicurazioni S.p.A**

# Solvency and Financial Condition Report 2017

Riferito alle attività dell'anno 2016

Your Swiss insurer.

helvetia

# Compagnia Chiara Assicurazioni S.p.A


| | | |
|---|---|---|
| | **Sintesi del Report** | **4** |
| **A.** | **Attività e risultati** | **5** |
| A.1. | Attività | 5 |
| A.1.1. | Struttura del Gruppo Helvetia | 5 |
| A.1.2. | Investmenti in altre compagnie | 6 |
| A.1.3. | Autorità di vigilanza | 6 |
| A.1.4. | Revisori | 7 |
| A.1.5. | Linee di business materiali | 7 |
| A.1.6. | Eventi significativi nel periodo | 9 |
| A.2. | Risultati di sottoscrizione | 9 |
| A.3. | Risultati di investimento | 11 |
| A.4. | Risultati di altre attività | 11 |
| A.5. | Altre informazioni | 11 |
| **B.** | **Sistema di Governance** | **12** |
| B.1. | Informazioni generali sul sistema di Governance | 12 |
| B.1.1. | Consiglio di Amministrazione | 12 |
| B.1.2. | Alta Direzione | 14 |
| B.1.3. | Comitati | 14 |
| B.1.4. | Collegio dei Sindaci | 16 |
| B.1.5. | Organismo di Vigilanza | 16 |
| B.1.6. | Funzioni fondamentali | 16 |
| B.1.6.1. | Risk Control Office | 18 |
| B.1.6.2. | Risk Management Function | 18 |
| B.1.6.3. | Funzione di Compliance | 19 |
| B.1.6.4. | Funzione attuariale | 19 |
| B.1.6.5. | Funzione Solvency & Capital Management | 20 |
| B.1.6.6. | Funzione di Internal Audit | 20 |
| B.1.7. | Modifiche al sistema di governante accorse nel periodo | 21 |
| B.1.8. | Politica e pratiche retributive Le Politiche di Remunerazione, in conformità al Regolamento ISVAP n. 39 si ispirano ai seguenti principi cardine ed obiettivi: | 21 |
| B.1.9. | Operazioni con parti correlate | 23 |
| B.2. | Requisiti di competenza e onorabilità | 23 |
| B.3. | Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità | 24 |
| B.4. | Sistema di controllo interno | 27 |
| B.5. | Esternalizzazione | 29 |
| B.6. | Altre informazioni | 30 |
| **C.** | **Profilo di rischio** | **31** |
| C.1. | Rischio di sottoscrizione | 31 |
| C.1.1. | Rischio sottoscrizione Danni | 31 |
| C.2. | Rischio di mercato | 33 |
| C.2.1. | Rischio tasso interesse (Interest rate risk) | 34 |
| C.2.2. | Rischio Spread (Spread Risk) | 34 |
| C.2.3. | Rischio azionario (Equity Risk) | 35 |
| C.2.4. | Rischio immobiliare (Property Risk) | 36 |
| C.2.5. | Rischio valutario (Currency Risk) | 36 |
| C.2.6. | Mitigazione del rischio mercato | 36 |
| C.3. | Rischio di credito (Counterparty Default Risk) | 36 |
| C.3.1. | Mitigazione rischio di credito | 39 |
| C.4. | Rischio di liquidità | 39 |
| C.5. | Rischio operativo | 40 |
| C.6. | Altri rischi sostanziali | 41 |
| C.7. | Altre informazioni | 43 |
| **D.** | **Valutazioni ai fini di solvibilità** | **44** |
| D.1. | Attività | 46 |
| D.1.1. | Attività immateriali (Intangible assets) | 46 |
| D.1.2. | Attività fiscali differite (Deferred tax assets) | 46 |
| D.1.3. | Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio (Property, plant and equipment held for own use) | 46 |
| D.1.4. | Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati ad un indice e collegati a quote) | 47 |
| D.1.5. | Mutui ipotecari e prestiti (Loans & mortgages) | 48 |
| D.1.6. | Importi recuperabili da riassicurazione (Reinsurance recoverables) | 48 |
| D.1.7. | Crediti assicurativi e verso intermediari (Insurance and intermediaries recoverables) | 48 |
| D.1.8. | Crediti riassicurativi (Reinsurance receivables) | 48 |
| D.1.9. | Crediti commerciali, non assicurativi (Receivables, (trade, not insurance) | 49 |

| | | |
|---|---|---|
| D.1.10. | Contante ed equivalenti a contante (Cash and cash equivalents) | 49 |
| D.1.11. | Tutte le altre attività non indicate altrove (Any other assets, not elsewhere shown) | 49 |
| D.2. | Riconciliazione tra valutazioni ai fini di solvibilità e valutazioni di bilancio: attività | 49 |
| D.3. | Riserve Tecniche | 50 |
| D.4. | Riconciliazione tra valutazioni ai fini di solvibilità e valutazioni di bilancio: riserve tecniche | 53 |
| D.5. | Altre passività | 54 |
| D.5.1. | Passività potenziali (Contingent liabilities) | 54 |
| D.5.2. | Riserve diverse dalle riserve tecniche (Provisions other than technical provisions) | 54 |
| D.5.3. | Obbligazioni da prestazioni pensionistiche (Pension benefit obligations) | 54 |
| D.5.4. | Passività fiscali differite (Deferred tax liabilities) | 55 |
| D.5.5. | Debiti assicurativi e verso intermediari (Insurance and intermediaries payables) | 55 |
| D.5.6. | Debiti riassicurativi (Reinsurance payables) | 55 |
| D.5.7. | Debiti commerciali, non assicurativi (Payables trade, not insurance) | 55 |
| D.5.8. | Tutte le altre passività non segnalate altrove (Any other liabilities not elsewhere shown) | 55 |
| D.6. | Riconciliazione tra le valutazioni ai fini di solvibilità e le valutazioni di bilancio: altre passività | 55 |
| D.7. | Metodi Alternativi di valutazione | 55 |
| D.8. | Altre informazioni | 55 |
| **E.** | **Gestione del capitale** | **56** |
| E.1. | Fondi propri | 56 |
| E.1.1. | Obiettivi, policies e processi di capital management | 56 |
| E.1.2. | Analisi dei Fondi Propri ammissibili per la copertura del SCR e MCR | 58 |
| E.2. | Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo | 60 |
| E.2.1. | Modelli e metodologie applicate | 60 |
| E.2.2. | Capital Requirements: SCR & MCR | 61 |
| E.2.3. | Valutazione della capitalizzazione corrente | 62 |
| E.3. | Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità | 62 |
| E.4. | Differenze tra formula standard e modello interno utilizzato | 62 |
| E.5. | Inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità | 62 |
| E.6. | Altre informazioni | 62 |
| | **Allegati** | **63** |
| | **Relazione della società di revisione** | **64** |

# Sintesi del Report

Il Report SFCR (Solvency and Financial Conditions Report) fornisce una panoramica sulla struttura del business,dell'Organizzazione, della capitalizzazione e della gestione del rischio nella Compagnia.

Ha l'obiettivo quindi di assicurare la trasparenza sulla posizione finanziaria e di solvibilità della stessa.

La struttura organizzativa e la gestione delle attività di valutazione del rischio e del capitale da parte del Gruppo Helvetia sono considerate efficaci ed appropriate all'attività svolta dalla Compagnia.

Nell'attuale difficile contesto economico, la valutazione complessiva ed integrata dei rischi è una priorità assoluta ed una componente consolidata del modo di gestire il business per Helvetia.

In questo senso un obiettivo primario del risk management rimane quello di garantire un sostenibile e proattivo approccio alla tutela della capitalizzazione e della reputazione sia della Compagnia che dell'intero Gruppo Helvetia Internazionale.

Chiara Assicurazioni S.p.A. (nel seguito anche "Chiara Assicurazioni", la "Società", o la "Compagnia") è parte integrante del Gruppo internazionale Helvetia che ha riportato nell'anno in esame una solida capitalizzazione secondo le metriche regolamentari SST (Swiss Solvency Test) in vigore per il Gruppo elvetico e l'Autorità di vigilanza svizzera FINMA. Il rapporto tra il capitale effettivamente disponibile e quello regolamentare richiesto si è infatti mantenuto nel range 140 -180% (con riferimento al secondo trimestre 2016).

Lo sviluppo dei fondi propri e del requisito normativo sono illustrati in dettaglio nelle sezioni E1 ed E2 di questo report.

Il business della Compagnia, per sua natura, implica l'accumulo di significativi rischi finanziari nel suo bilancio economico.

Come illustrato di seguito nella sezione C, i maggiori rischi per la Compagnia Chiara Assicurazioni sono originati dalle sue esposizioni verso il rischio di riservazione premi e sinistri, il rischio di mercato ed il rischio di controparte.

Questi rischi sono controllati, oltre che attraverso le politiche assuntive, con la diversificazione,i limiti operativi e l'hedging.

Rischi tradizionali come i grandi rischi o le calamità naturali, sono anch'essi controllati attraverso la mitigazione riassicurativa e la diversificazione.

Il processo di risk management ha il compito primario di misurare i rischi quantitativi e qualitativi a fronte delle richieste del business e dell'appetito di rischio, così come definito nella risk strategy della Compagnia.

Chiara Assicurazioni applica un approccio prudente alla copertura delle sue esposizioni (ALM Asset/ Liability management), anche in risposta al difficile momento imposto dal contesto di bassi tassi di interesse. A supporto di quanto sopra quindi adotta una strategia prudente e diversificata di ricerca dei ritorni finanziari, soprattutto nell'area immobiliare ed azionaria, ed una impostazione attenta dei prodotti per garantire un efficiente impiego del capitale.

Oltre ai rischi sopra menzionati anche il rischio operativo è monitorato e mantenuto entro i limiti definiti.

Nella prospettiva i gestione del rischio e del capitale, la Compagnia Chiara Assicurazioni,è quindi da considerarsi solida e sicura.

Nell'eventualità che, contrariamente a tutte le aspettative, la situazione di rischio e solvibilità della Compagnia dovesse deteriorarsi per eventi inattesi e specifici, il processo di capital mangement del Gruppo internazionale Helvetia (vedere la sezione E) garantirebbe comunque la sicurezza degli impegni assunti verso i clienti.

# A. Attività e risultati

## A.1. Attività


| | | |
|---|---|---|
| A.1. | Attività | 5 |
| A.1.1. | Struttura del Gruppo Helvetia | 5 |
| A.1.2. | Investmenti in altre compagnie | 6 |
| A.1.3. | Autorità di vigilanza | 6 |
| A.1.4. | Revisori | 7 |
| A.1.5. | Linee di business materiali | 7 |
| A.1.6. | Eventi significativi nel periodo | 9 |
| A.2. | Risultati di sottoscrizione | 9 |
| A.3. | Risultati di investimento | 11 |
| A.4. | Risultati di altre attività | 11 |
| A.5. | Altre informazioni | 11 |


La Compagnia Chiara Assicurazioni S.p.A opera in Italia nel mercato assicurativo dei rami Danni. È posseduta per il 100% da Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG, società di diritto svizzero con sede a San Gallo e quotata al SIX Swiss Exchange di Zurigo.

L'esercizio 2016 rappresenta il decimo anno in cui la Compagnia Chiara Assicurazioni svolge attività assicurativa in Italia nel mercato assicurativo dei rami Danni, ad esclusione del ramo Auto, attraverso un modello distributivo di *bank-assurance*. Il business si focalizza verso una clientela retail e prodotti correlati ai servizi bancari come pure prodotti individuali per la protezione personale e dei beni.

La raccolta premi al 31 dicembre 2016 è pari a 32.785 migliaia di Euro contro una raccolta di 32.923 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015, sostanzialmente in linea con il volume d'affari dell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio 2016 la Compagnia ha continuato a sostenere significativi costi di struttura con la finalità di raggiungere i propri obiettivi strategici. Chiara Assicurazioni S.p.A. ha continuato inoltre l'operazione di consolidamento della propria rete distributiva, ampliando la gamma dei prodotti disponibili e stipulando accordi commerciali con nuovi distributori (Banca Popolare Pugliese).

All'interno di questo scenario le linee strategiche per l'esercizio 2017 saranno quindi orientate a:

1. confermare il buon andamento della produzione, tramite il consolidamento del portafoglio già acquisito e l'ampliamento della gamma di prodotti offerta;
2. consolidare ed ampliare la rete distributiva;
3. mantenere una buona redditività tecnica del portafoglio;
4. migliorare il proprio posizionamento all'interno del mercato assicurativo;
5. migliorare l'efficienza operativa con l'obiettivo di contenere gli indicatori tecnici delle spese generali, quali l'expenses ratio.

Gli obiettivi strategici della Compagnia continueranno a muoversi all'interno di un perimetro ben definito, ovvero quello di creare nuove opportunità commerciali finalizzate alla raccolta di tutti i risultati derivanti dall'aver maturato una expertise di prima linea nel mondo della bancassurance.

### A.1.1. Struttura del Gruppo Helvetia

Il Gruppo Helvetia mantiene la sua posizione tra i migliori player del mercato assicurativo internazionale ed italiano operando nel mercato con una gamma di prodotti DANNI e VITA, rivolti sia alle famiglie che alle aziende.

Chiara Assicurazioni S.p.A. in funzione del precedente assetto regolamentare (ora rinnovato con l'introduzione delle linee guida Solvency II /EIOPA fa parte del Gruppo Helvetia Italia,costituito ai sensi delle

disposizioni del Codice delle Assicurazioni Private e del Regolamento IVASS n.15 del 20 febbraio 2008 ed iscritto all'Albo dei Gruppi IVASS (n.031) a far data dal 2013.

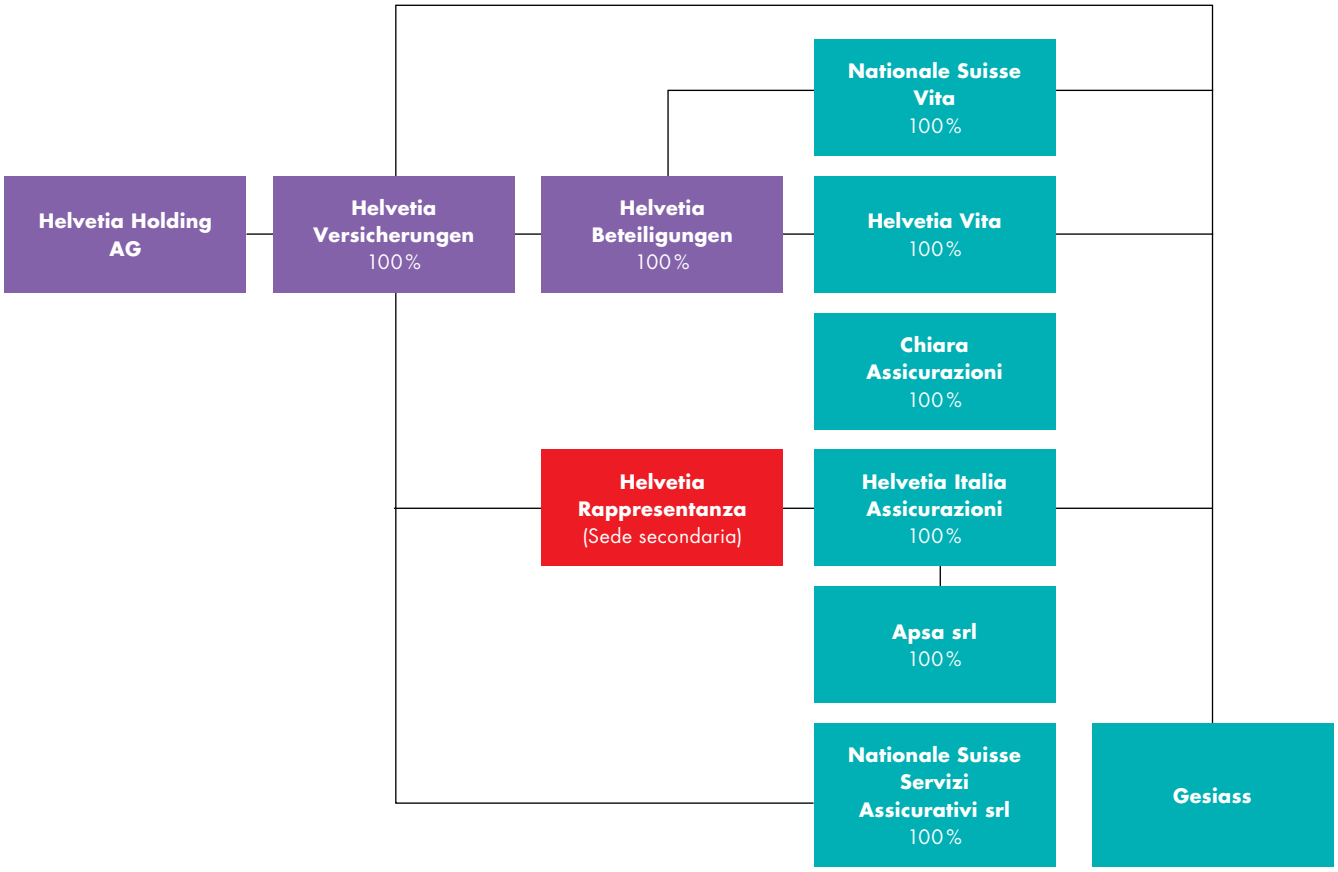
Il Gruppo Helvetia Italia risulta attualmente composto in Italia dalle seguenti imprese di assicurazione (di seguito le "Compagnie"):

- Helvetia Compagnia Svizzera d'Assicurazioni SA – Rappresentanza Generale e Direzione per l'Italia;
- Helvetia Vita S.p.A.;
- Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A.;
- Chiara Assicurazioni S.p.A.;
- Nationale Suisse Vita S.p.A..

e dalle seguenti imprese strumentali:

- Ge.si.ass. Scarl (Società consortile di servizi informatici),
- Nationale Suisse Servizi Assicurativi S.r.l (agenzia d'intermediazione assicurativa)
- APSA S.r.l (agenzia d'intermediazione assicurativa)

Il seguente societogramma rappresenta il Gruppo Helvetia, di seguito " Gruppo Helvetia".




### A.1.2. Investmenti in altre compagnie

Chiara Assicurazioni non ha investimenti in altre compagnie oltre a quanto già indicato.

### A.1.3. Autorità di vigilanza

Chiara Assicurazioni è soggetta alla supervisione da parte dell'autorità di vigilanza delle compagnie di assicurazione in Italia – IVASS (con sede legale in Via del Quirinale 21, Roma).

Il Gruppo Helvetia internazionale è tuttavia soggetto al regime regolamentare ed alle metriche Swiss Solvency Test e riferisce alla vigilanza di FINMA sui mercati finanziari in Svizzera. La FINMA (Laupenstrasse 27, Berna) fa parte del Collegio dei Supervisors Europei.

L'equivalenza dei regimi regolamentari tra Solvency II e Swiss Solvency Test è stata accettata e formalizzata con il documento EIOPA 15/041 del 30 Gennaio 2015. L'applicazione operativa della equivalenza e l'armonizzazione con i trattati precedentemente in vigore tra i due paesi, è tuttavia in corso di definizione tra i Regulators Europei e l'Autorità Svizzera FINMA.

### A.1.4. Revisori

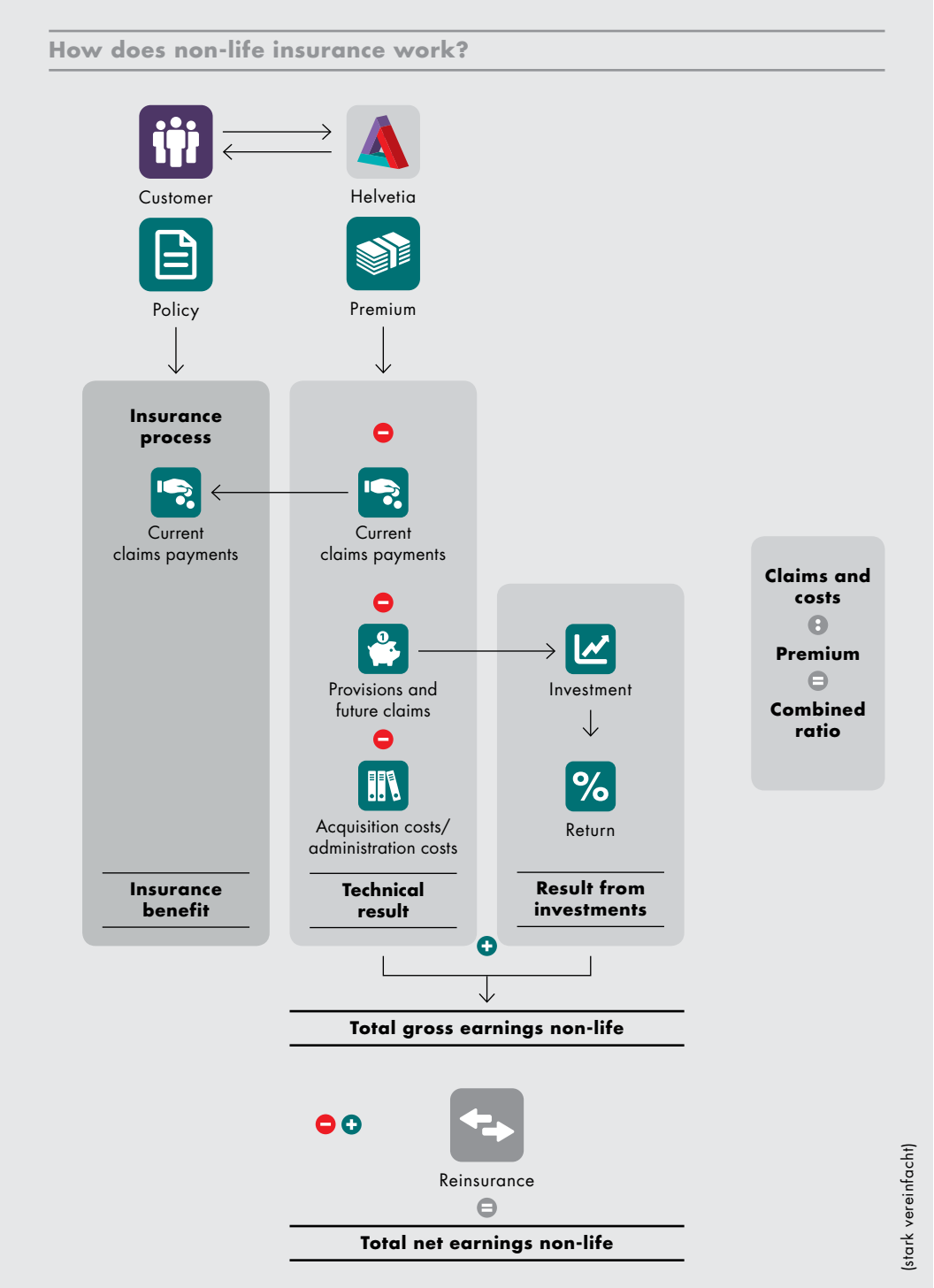
Chiara Assicurazioni è soggetta ad una valutazione indipendente da parte di KPMG Italia, società di revisione e di consulenza fiscale, incaricata della revisione legale del bilancio.

In ottemperanza alla Lettera al Mercato IVASS del 7 dicembre 2016 "Solvency II - attività di revisione ai sensi dell'art. 47- septies, comma 7 del Codice delle Assicurazioni richieste sull'informativa pubblica - Relazione sulla solvibilità e sulla condizione finanziaria (c.d. "SFCR") per l'esercizio 2016", è stato conferito per l'esercizio 2016 l'incarico di revisione, previsto dal punto 10 della suddetta lettera, dello Stato Patrimoniale a valori correnti (mod. S.02.01.02, ad esclusione delle righe che ospitano i valori di RIsk margin) e la relativa informativa della sezione D dell'SFCR, nonché dei Fondi Propri ammissibili a copertura dei requisiti patrimoniali richiesti (mod. S.23.01.01) e della relativa informativa della sezione E.1 del SFCR a KPMG S.p.A

### A.1.5. Linee di business materiali

Chiara Assicurazioni, nel corso dell'esercizio 2016, ha proseguito con il consolidamento del portafoglio già acquisito e con l'ampliamento della gamma di prodotti offerta e della rete distributiva. La raccolta premi dell'esercizio è sostanzialmente in linea con quanto registrato nell'esercizio precedente (32.785 migliaia di euro rispetto a 32.923 migliaia di euro del 2015).

Rappresentazione schematica del processo assuntivo.




La performance delle diverse linee di business è meglio descritta nelle sezioni A.2 “Risultati di sottoscrizione” e A.3 “Risultati di investimento”.

### A.1.6. Eventi significativi nel periodo

In data 23 dicembre 2016 Helvetia Compagnia Svizzera d'Assicurazioni SA ha acquisito il restante 48% delle azioni di Chiara Assicurazioni detenute dai soci di minoranza. A seguito di tale operazione Helvetia Compagnia Svizzera d'Assicurazioni SA detiene il 100% delle azioni di Chiara Assicurazioni. In pari data il Socio unico ha deliberato la nuova composizione dell'Organo Amministrativo.

## A.2. Risultati di sottoscrizione

La compagnia opera nelle seguenti Linee di Business principali: Malattia e Infortuni. La raccolta premi dell'esercizio è sostanzialmente in linea con quanto registrato nell'esercizio precedente. L'analisi della raccolta premi per famiglia di prodotto evidenzia un sostanziale incremento dell'incidenza delle polizze Multirischio a discapito delle polizze CPI (Consumer Protection Insurance).

Il Loss Ratio del lavoro diretto al 31 dicembre 2016 è pari al 28,9% (considerato il complessivo di tutti i rami e al lordo delle riserve premi integrative) contro un rapporto del 26,7% al 31 dicembre 2015. Il Loss ratio registrato, nonostante un incremento di due punti percentuali, è comunque indicativo di un buon andamento della sinistrosità della Compagnia. La variazione in aumento del ratio deriva dalla generazione corrente, sostanzialmente a causa di un incremento dei sinistri gravi nel ramo Infortuni.

Altro indicatore rilevante ai fini dell'analisi del risultato è il Combined Ratio. Tale indice è dato dalla combinazione del Loss Ratio e dell'Expenses Ratio. Quest'ultimo rappresenta l'indice di valutazione dei costi di acquisizione e delle spese generali e consente di analizzare l'efficienza della Compagnia nella realizzazione dei processi di acquisizione e dei processi amministrativi.

Il Combined Ratio (CR) al 31 dicembre 2016 è pari all'81,2% contro un rapporto dell' 80,4% al 31 dicembre 2015. Anche per questo indicatore si registra un lieve peggioramento di circa un punto percentuale.

Nelle tabelle sottostanti si riportano i premi lordi sottoscritti ed i sinistri lordi per il 2016.

**Premi**

| as of 31.12.<br>in migliaia EUR | 2016 |
|---|---|
| **Non-life** | **32,784.5** |
| Property | 9,232.5 |
| Transport / Art | 0.0 |
| Motor vehicle | 653.1 |
| Liability | 5,110.8 |
| Accident / health | 17,788.1 |
| Active Reinsurance | 0.0 |
| **Total** | **32,784.5** |

La compagnia registra un totale di premi ceduti pari a EUR 3.160 migliaia.
Informazioni di dettaglio sui premi sottoscritti sono riportati negli allegati S.05.01 e S.05.02.

**Sinistri**

| as of 31.12. | 2016 |
|---|---|
| in migliaia EUR | |
| **Non-life** | **9,420.4** |
| Property | 1,579.3 |
| Transport / Art | 0.0 |
| Motor vehicle | 147.7 |
| Liability | 709.4 |
| Accident / health | 6,984.0 |
| Active Reinsurance | 0.0 |
| **Total** | **9,420.4** |

I sinistri ceduti in riassicurazione ammontano a EUR 2.095 migliaia.
Informazioni di dettaglio sui sinistri sono riportati negli allegati S.05.01, S.05.02 e S.19.01.

### Spese

Nel corso dell'esercizio 2016 la compagnia registra una spesa totale di 17.680 migliaia di Euro.

**Spese**

| as of 31.12. | 2016 |
|---|---|
| in migliaia EUR | |
| **Non-life** | **17,680.3** |
| Acquisition costs | 12,954.0 |
| Operating and administrative expenses | 4,726.3 |

Informazioni di dettaglio sulle spese sono riportate nell'allegato S.05.01 e S.05.02.

## A.3. Risultati di investimento

Il saldo complessivo degli altri investimenti finanziari ammonta a 52.953 migliaia di euro, con una variazione in aumento di 901 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente (+1,7%).

I proventi netti ordinari degli investimenti sono pari a 1.325 migliaia di Euro.

**Chiara Assicurazioni**

| Investment Performance | EUR |
|---|---|
| a s of 31.12.2016 | 2016 |
| Interest-bearing securities | **42.472** |
| Shares | 793 |
| Investment funds | 9.666 |
| Alternative investments | |
| Derivative financial assets | |
| Loans and Mortgage | 22 |
| Mony Market instruments | |
| Investment property | |
| Current income on investments (gross) | 1.325 |
| **Investment management expenses on investiments** | **-106** |
| **Current income on investments (net)** | **1.219** |
| **Gains and losses on investments** | **538** |
| **Total result from investments** | |
| Average investment portfolio | 52.699 |
| Direct yield analysed | 3,49 |
| Investment performance | 3,49 |
| Equities / investment funds | 5,41 |
| Interest-bearing securities | 3,10 |
| Mortgages | |
| Investment properties | |

## A.4. Risultati di altre attività

Non vi sono utili o perdite materiali derivanti da altre attività. Non sono stati stipulati accordi di leasing.

## A.5. Altre informazioni

Non ci sono altre attività commerciali importanti o operazioni da segnalare.

# B. Sistema di Governance

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


| | | |
|---|---|---|
| B.1. | Informazioni generali sul sistema di Governance | 12 |
| B.1.1. | Consiglio di Amministrazione | 12 |
| B.1.2. | Alta Direzione | 14 |
| B.1.3. | Comitati | 14 |
| B.1.4. | Collegio dei Sindaci | 16 |
| B.1.5. | Organismo di Vigilanza | 16 |
| B.1.6. | Funzioni fondamentali | 16 |
| B.1.6.1. | Risk Control Office | 18 |
| B.1.6.2. | Risk Management Function | 18 |
| B.1.6.3. | Funzione di Compliance | 19 |
| B.1.6.4. | Funzione attuariale | 19 |
| B.1.6.5. | Funzione Solvency & Capital Management | 20 |
| B.1.6.6. | Funzione di Internal Audit | 20 |
| B.1.7. | Modifiche al sistema di governante accorse nel periodo | 21 |
| B.1.8. | Politica e pratiche retributive Le Politiche di Remunerazione, in conformità al Regolamento ISVAP n. 39 si ispirano ai seguenti principi cardine ed obiettivi: | 21 |
| B.1.9. | Operazioni con parti correlate | 23 |
| B.2. | Requisiti di competenza e onorabilità | 23 |
| B.3. | Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità | 24 |
| B.4. | Sistema di controllo interno | 27 |
| B.5. | Esternalizzazione | 29 |
| B.6. | Altre informazioni | 30 |


Il modello di *Corporate Governance* adottato dalla Compagnia è di tipo "tradizionale", prevedendo quali organi sociali l'Assemblea dei Soci, il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale.

Nota: i riferimenti al Gruppo Helvetia Italia ed alla Capogruppo Italia, nonché al suo ruolo di direzione e coordinamento, si riferiscono al precedente Regolamento ISVAP n. 15, ora rinnovato con l'introduzione delle linee guida Solvency II /EIOPA.

### B.1.1. Consiglio di Amministrazione

#### Membri

Il Consiglio di Amministrazione al 31 Dicembre 2016 è costituito da 7 membri.

- Francesco La Gioia (Presidente)
- Fabio Edoardo Ermanno Carniol (Amministratore Delegato)
- Michelangelo Avello (Consigliere)
- Ornella Vicentini (Consigliere)
- Paolo Veca (Consigliere)
- Paola Canfora (Consigliere)
- Antonio Minichiello (Consigliere con deleghe in materia di sistemi di controllo interni)

L'Organo Amministrativo si riunisce con cadenza periodica per esaminare e deliberare in merito all'andamento della gestione, ai risultati consuntivi, alle proposte relative al modello organizzativo e a operazioni di rilevanza strategica.

**Responsabilità**

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società, in particolare per quanto riguarda i piani strategici, industriali e finanziari redatti in coerenza con le linee di indirizzo stabilite dal Socio unico.

Esso valuta inoltre l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società, con particolare riferimento al sistema di controllo interno ed alla gestione dei conflitti di interesse e definisce le linee di indirizzo del sistema medesimo, valutandone, almeno annualmente, l'adeguatezza, l'efficacia e l'effettivo funzionamento. Valuta, infine, il generale andamento della gestione, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati.

I poteri gestionali di ordinaria amministrazione, sono attribuiti dal Consiglio di Amministrazione all'Amministratore Delegato ed al Consigliere Delegato, in conformità alle linee guida di Casa madre in materia di deleghe di poteri "Regulations governing the signature for the CEO Helvetia Italy".

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione è attribuita la sola legale rappresentanza ai sensi dello Statuto Sociale.

A tal fine, nell'ambito dei compiti di indirizzo strategico e organizzativo di cui all'art.2381 del Cod.Civ., in coerenza con le disposizioni regolamentari, si annoverano i seguenti poteri:

- approvazione dell'assetto organizzativo dell'impresa nonché l'attribuzione di compiti e responsabilità alle unità operative, curandone l'adeguatezza nel tempo;
- adozione di adeguati e formalizzati processi decisionali, nel rispetto della separazione tra le funzioni operative e di controllo
- approvazione, curandone l'adeguatezza nel tempo, del sistema delle deleghe di poteri e responsabilità, avendo cura di evitare l'eccessiva concentrazione di poteri in un singolo soggetto e ponendo in essere strumenti di verifica sull'esercizio dei poteri delegati;
- definizione delle direttive in materia di sistema dei controlli interni, rivedendole almeno una volta l'anno e curandone l'adeguamento alla evoluzione dell'operatività aziendale e delle condizioni esterne;
- definizione e valutazione, con cadenza almeno periodica, ai fini dell'eventuale revisione delle strategie e delle politiche di assunzione, valutazione e gestione dei rischi maggiormente significativi, in coerenza con il livello di adeguatezza patrimoniale dell'impresa;
- definizione, sulla base dei risultati dei processi di individuazione e valutazione dei rischi, dei livelli di tolleranza al rischio e revisione annuale;
- approvazione, della politica di gestione del rischio e delle strategie anche in un'ottica di medio-lungo periodo nonché dei piani di emergenza (c.d. contingency plan) al fine di garantire la regolarità e continuità aziendale;
- approvazione, tenuto conto degli obiettivi strategici ed in coerenza con la politica di gestione dei rischi, delle politiche di sottoscrizione, di riservazione, di riassicurazione e di altre tecniche di mitigazione del rischio nonché di gestione del rischio operativo;
- definizione, ove ne ricorrano i presupposti, delle direttive e dei criteri per la circolazione e la raccolta dei dati e delle informazioni utili a fini dell'esercizio della vigilanza supplementare, nonché delle direttive in materia di controllo interno per la verifica della completezza e tempestività dei relativi flussi informativi;
- verifica che l'alta direzione implementi correttamente il sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi secondo le direttive impartite e che ne valuti la funzionalità e l'adeguatezza;
- approvazione della politica in materia di esternalizzazione;
- approvazione della politica aziendale per la valutazione del possesso dei requisiti di idoneità alla carica, in termini di onorabilità, professionalità e indipendenza, dei soggetti preposti alle funzioni di am-

ministrazione, di direzione e di controllo nonché dei responsabili delle funzioni di risk management, compliance, antiterrorismo e privacy, funzione attuariale e Internal Audit, o in caso di esternalizzazione di queste ultime all'interno o all'esterno del gruppo, rispettivamente, dei referenti interni o dei soggetti responsabili delle attività di controllo delle attività esternalizzate. Valutazione della sussistenza dei requisiti in capo a tali soggetti con cadenza almeno annuale;

- approvazione della politica delle segnalazioni destinate all'IVASS (c.d. reporting policy), in coerenza con le vigenti disposizioni normative;
- analisi dell'informativa periodica ricevuta sulla efficacia e adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, con le segnalazioni delle criticità più significative, impartendo con tempestività le direttive per l'adozione di misure correttive;
- individuazione degli eventi o circostanze particolari che richiedono un immediato intervento da parte dell'Alta Direzione;
- assicurazione di un aggiornamento professionale continuo, esteso anche ai componenti dell'organo stesso, predisponendo, altresì, piani di formazione adeguati ad assicurare il bagaglio di competenze tecniche necessario per svolgere con consapevolezza il proprio ruolo nel rispetto della natura, della portata e della complessità dei compiti assegnati e preservare le proprie conoscenze nel tempo;
- effettuazione, almeno una volta l'anno, di una valutazione sulla dimensione, sulla composizione e sul funzionamento dell'organo amministrativo nel suo complesso, nonché dei suoi comitati, esprimendo orientamenti sulle figure professionali la cui presenza nell'organo amministrativo sia ritenuta opportuna e proponendo eventuali azioni correttive;
- partecipazione attiva al processo di valutazione prospettiva del rischio e della solvibilità, con approvazione della relativa politica di valutazione, compresi i criteri e le metodologie adottate, con particolare riguardo ai rischi più significativi. Analisi delle risultanze dell'ORSA e approvazione della relativa relazione, in coerenza con le vigenti disposizione regolamentari;
- approvazione delle politiche sulle informazioni periodiche sulla solvibilità e condizione finanziaria da fornire al pubblico e all'IVASS e dei processi atti a garantire il rispetto degli obblighi informativi. Approvazione delle rispettive relazioni, ovvero rispettivamente della relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria (SFCR) e relazione sulla informativa ai fini di vigilanza sull'adeguatezza patrimoniale della Compagnia (RSR);
- discussione ed approvazione dei reporting quantitativi regolamentari secondo il nuovo regime Solvency II in accordo con i ruoli e responsabilità stabiliti nel target operating model (TOM), QRT Quantitative Reporting Templates QRT's.

### B.1.2. Alta Direzione

L'Alta Direzione (Amministratore Delegato e l'alta dirigenza) svolge compiti di sovraintendere la gestione della Società ed è responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema dei controlli interni e della gestione dei rischi, compresi quelli derivanti dalla non conformità alle norme, coerentemente con le direttive del Consiglio di Amministrazione.

### B.1.3. Comitati

Per garantire l'allineamento delle linee guida strategiche e dei sistemi di controllo e di gestione dei rischi all'interno del Gruppo Helvetia Italia ed una partecipazione collegiale al processo decisionale, sono stati costituiti alcuni Comitati interni che, in relazione alle rispettive aree di competenza, ricoprono un ruolo consultivo e propositivo nei confronti del Consiglio di Amministrazione.

I Comitati hanno lo scopo di migliorare l'efficienza gestionale ed i risultati aziendali complessivi, nonché di favorire l'integrazione dei flussi informativi tra i Responsabili delle diverse unità organizzative della Compagnia, in coordinamento e in aderenza con il proprio regolamento sulle attività e responsabilità.

Tali Comitati non rivestono natura di comitati consiliari, pur includendo al loro interno uno o più

membri del Consiglio di Amministrazione nella veste di Direttore /i a capo della rispettiva Business Unit (BU) o funzione.

### Investment & ALM Committee

Il Comitato Investimenti/ALM opera in conformità a quanto previsto dal processo di investimenti approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Obiettivo del Comitato Investimenti/ALM è quello di garantire l'attuazione, il mantenimento e il monitoraggio delle politiche di investimento approvate dall'organo amministrativo. In tale ambito, il Comitato intraprende le iniziative necessarie a soddisfare gli obiettivi di rendimento degli asset, mantenendo l'esposizione ai rischi finanziari e ALM entro i livelli di tolleranza fissati dal Consiglio di Amministrazione.

I membri con diritto di voto del Comitato Investimenti sono :

– Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione (Presidente del Comitato);
– Amministratore Delegato;
– Amministratore di nomina del socio di maggioranza;

e dai seguenti partecipanti permanenti senza diritto di voto:

– Direttore Generale, ove nominato;
– Responsabile Finanza/Investimenti del Gruppo Helvetia Italia;
– Procuratore o delegato dal Gruppo Banco Desio e della Brianza;
– Risk Manager.

Il Comitato Investimenti/ALM si riunisce in via ordinaria almeno trimestralmente su convocazione del Presidente del Comitato o dal Presidente del Consiglio di Amministrazione. Nel caso in cui sussistano dei requisiti di urgenza, il Presidente del Comitato o il Presidente del Consiglio di Amministrazione possono convocare all'occorrenza riunioni straordinarie.

Il Segretario del Comitato è il Responsabile della Finanza/Investimenti.

### Risk Committee

Principale obiettivo del Comitato Rischi è quello di assistere il Consiglio di Amministrazione e l'Alta Direzione nella determinazione delle politiche in materia di gestione dei rischi e nella implementazione della risk strategy (indirizzata nelle linee guida da Helvetia Gruppo e dall'Organo Amministrativo di Chiara Assicurazioni) per una efficace allocazione del capitale.

Il Comitato Rischi è quindi responsabile per il monitoraggio dei processi ed iniziative volte alla verifica di adeguatezza e funzionamento del sistema integrato di gestione dei rischi aziendali, in conformità con la normativa in essere e con le linee guida del Gruppo, oltre alla revisione delle politiche previste dalla normativa Solvency II e del processo di analisi dei rischi attuali e prospettici ORSA.

I componenti, come membri permanenti del comitato, sono:

– Rappresentante Generale di Helvetia Rappresentanza - CEO Gruppo Helvetia Italia;
– Amministratore Delegato – Chiara Assicurazioni;
– Risk Control Officer (Presidente del Comitato);
– Chief Financial Officer;
– Chief Operating Officer;
– Direttore Vita-Bancassurance;
– Direttore Danni – Aziende;
– Direttore Marketing e Distribuzione;
– Direttore Risorse Umane;
– Responsabile Risk Management;
– Responsabile Solvency & Capital Management;
– Funzione Attuariale di controllo;
– Responsabile Internal Audit;
– Responsabile Compliance;
– Responsabile Ufficio Legale/Societario.

Il comitato rischi si riunisce su base trimestrale o quando si verifichi la necessità di un incontro ad hoc ed è presieduto dal Risk Control Officer.

Il Segretario del Comitato è il Responsabile Risk Management.

### B.1.4. Collegio dei Sindaci

#### Membri

Il Collegio dei Sindaci di Chiara Assicurazioni è costituito da 3 membri effettivi e due supplenti:

- Patrizia Paleologo Oriundi (Presidente);
- Alfredo Dovera (Sindaco Effettivo);
- Alberto Nobolo (Sindaco Effettivo);
- Francesco Tabone (Sindaco Supplente);
- Luigi Biscozzi (Sindaco Supplente).

#### Responsabilità

Il Collegio Sindacale in qualità di Organo di Controllo secondo la normativa, verifica l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dall'impresa e il suo concreto funzionamento. Per l'espletamento dei propri compiti il Collegio Sindacale può richiedere la collaborazione di tutte le strutture che svolgono compiti di controllo.

Il Collegio periodicamente richiede notizie ed aggiornamenti in merito all'assetto organizzativo della Società. Il Collegio viene inoltre informato in merito ai fatti rilevanti intervenuti nel periodo in ambito amministrativo-contabile e dell'avvenuta effettuazione di eventuali adempimenti nei confronti delle Autorità di Vigilanza.

### B.1.5. Organismo di Vigilanza

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo per gli aspetti attinenti i reati di cui al D. Lgs. 231/01. Costituito in forma collegiale, l'Organismo di Vigilanza è composto dal Responsabile Affari Legali Societari e Antifrode, dal Responsabile Internal Audit, dal Responsabile Compliance e da un membro esterno in qualità di Presidente.

#### Responsabilità

L'Organismo di Vigilanza ha il compito di vigilare sul funzionamento, l'aggiornamento e la concreta applicazione del Modello ed è dotato delle seguenti caratteristiche:

- indipendenza ed autonomia dai vertici, al fine di garantire l'imparzialità e la possibilità di operare anche quando esso sia chiamato a vigilare sull'applicazione del Modello da parte del vertice;
- professionalità, per garantirne le capacità di azione in un contesto che richiede spiccate doti di valutazione e di gestione dei rischi, di analisi delle procedure, di organizzazione aziendale, di finanza, di diritto;
- continuità di azione, al fine di garantire la costante attività di monitoraggio e di aggiornamento del Modello e la sua variazione al mutare delle condizioni aziendali di riferimento.

### B.1.6. Funzioni fondamentali

La compagnia, in funzione del precedente assetto regolamentare (precedente Regolamento ISVAP n. 15, ora rinnovato con l'introduzione delle linee guida Solvency II /EIOPA) usufruisce della struttura organizzativa della ex-Capogruppo per quanto attiene alcuni processi gestionali ed amministrativi di supporto, nonché per le suddette funzioni di controllo.

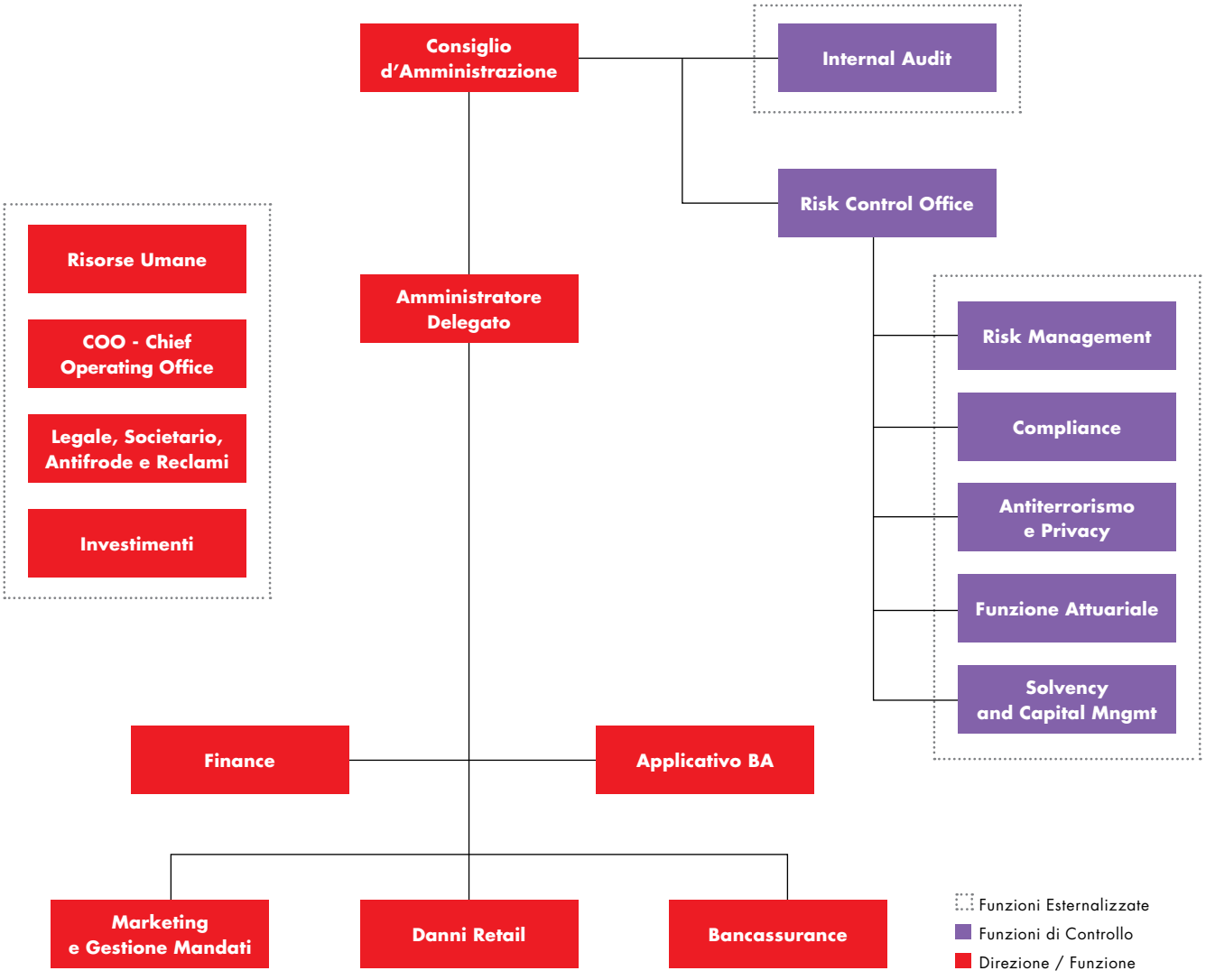
Tale centralizzazione presso la Helvetia Compagnia Sv izzera Rappresentanza e Direzione Generale per l'Italia, facilita la condivisione di conoscenze e di risorse attraverso processi organizzativi e procedure di

controllo comuni. Sulla base di accordi di esternalizzazione e di disposizioni statutarie, la Capogruppo svolge l'effettiva attività di direzione e coordinamento fornendo supporto attraverso le proprie strutture. Per quanto riguarda la parte di information technology, le attività sono accentrate presso la società consortile Ge. Si Ass. Scarl.

Tale assetto di governance aziendale del precedente Gruppo Helvetia in Italia risponde all'esigenza di garantire il rispetto dei requisiti introdotti dai Regolamenti ISVAP n.20 in tema di controlli interni, gestione dei rischi, compliance ed esternalizzazione delle attività e fa riferimento al precedente Regolamento n.15 in materia di Gruppi assicurativi.

L'Alta Direzione, il Risk Control Office e le funzioni di controllo, esplicitamente richieste dalla normativa Solvency II, quali l'Internal Audit, la Compliance, la funzione di Risk Management e la funzione Attuariale di controllo costituiscono le funzioni fondamentali in Chiara Assicurazioni. La compagnia, usufruisce della struttura organizzativa della Capogruppo per quanto attiene alcuni processi gestionali ed amministrativi di supporto, oltre alle suddette funzioni di controllo.

La struttura organizzativa di Chiara Assicurazione per il 2016 è rappresentato nel seguente organigramma:



Nella definizione dell'assetto organizzativo e nell'attribuzione dei compiti e delle responsabilità alle unità operative, nonché nell'adozione dei processi decisionali, la Compagnia pone particolare attenzione alla separazione delle funzioni, definendo i compiti e le responsabilità delle unità aziendali e dei relativi addetti, al fine di evitare, per quanto possibile, l'insorgere di conflitti di interesse. In particolare, nell'ambito delle funzioni organizzative, tale attribuzione di compiti e delle relative deleghe e poteri tende a realizzare un adeguato livello di indipendenza del personale incaricato delle attività di controllo (inclusi monitoraggio e supervisione) rispetto a quello con compiti strettamente operativi, per quanto possibile in ragione della propria dimensione.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Regolamento aziendale interno in materia di esercizio delle deleghe e poteri in capo all'Amministratore delegato, Consigliere delegato ed ai soggetti muniti di specifiche procure. Tale documento disciplina la gestione dei poteri attribuiti, limitandoli attraverso la richiesta di doppia firma anche qualora non sia necessaria/prevista verso terzi.

Nell'ambito dell'attività ordinaria della funzione di Internal Audit viene verificata l'attribuzione dei poteri e l'esercizio degli stessi in conformità alle disposizioni aziendali ed alla segregazione delle deleghe.

### B.1.6.1. Risk Control Office

La funzione "Risk Control Office", svolge principalmente un ruolo di direzione e coordinamento delle unità aziendali deputate alla gestione e al controllo dei rischi, le cui attività sono rafforzate dalla partecipazione del "Chief Risk Officer", nel Consiglio di Amministrazione, in qualità di consigliere con delega di coordinamento e presidio sui processi interfunzionali in materia di gestione dei rischi e del capitale

La collocazione organizzativa della funzione "Risk Control Office", con riporto diretto al Rappresentante Generale e Direttore per l'Italia – CEO della Capogruppo, e la partecipazione diretta del "Chief Risk Officer" nel Consiglio di Amministrazione, consentono alle funzioni sottoposte il livello di indipendenza richiesto dalle disposizioni di cui all'articolo 268, commi 1, 2 e 3 del Regolamento delegato (UE) 2015/35.

La funzione ha come obiettivo primario quello di garantire una visione integrata e sinergica tra la definizione della strategia e del controllo del rischio e lo sviluppo del modello di capitale.

Il Chief Risk Officer coordina e supervisiona le seguenti unità aziendali della Capogruppo, il cui presidio è affidato a diversi e separati responsabili:

- Risk Management;
- Compliance;
- Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Privacy;
- Funzione Attuariale di controllo per i rami Vita e Danni;
- Solvency e Capital Management.

Le nomine dei responsabili delle funzioni di controllo (e dei referenti individuati ai sensi dell'art.16 c.12 lett.a) del Reg.20/2008) è sottoposta all'approvazione dell'Organo Amministrativo, al quale vengono relazionate le valutazioni in virtù degli accordi di esternalizzazione della funzioni alla Capogruppo.

È responsabilità dell'Alta Direzione garantire alle funzioni di controllo le condizioni di piena indipendenza ed autonomia e in libertà di giudizio, con libero accesso ai dati e alle informazioni aziendali necessarie. Le funzioni di controllo sono dotate di proprio budget per ottemperare al proprio ruolo di controllo.

La funzione Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Privacy è descritta nella sezione B.4 "Sistema dei Controlli, per le attività attinenti la sola normativa Antiterrorismo e Privacy.

### B.1.6.2. Funzione di Risk Management

La Funzione di Risk Management ha l'obiettivo di presidiare il sistema di gestione dei rischi tramite l'identificazione, valutazione e controllo dei rischi significativi in relazione al raggiungimento degli obiettivi aziendali ed alla solvibilità d'impresa. Supporta quindi l'Alta Direzione nella definizione ed implementazione di una strategia di gestione dei rischi commisurata alle dimensioni, alla natura e alla complessità dell'attività esercitata, delineando le necessarie metodologie di analisi e valutazione.

Il responsabile della funzione presenta, una volta all'anno, al Consiglio di Amministrazione un programma di attività in cui sono identificati i principali rischi cui l'impresa è esposta e le proposte che inten-

de effettuare in relazione ai rischi stessi. Predispone altresì una relazione annuale sull'adeguatezza ed efficacia del sistema di gestione dei rischi, sulle metodologie e modelli utilizzati nell'attività svolta, e sulle valutazioni effettuate, dando conto dello stato di implementazione dei relativi interventi migliorativi..

L'Alta Direzione garantisce le condizioni di piena indipendenza e libertà di giudizio. Il coordinamento con l'Alta Direzione è garantito dalla partecipazione del Responsabile Risk Management al Comitato di Investimenti&ALM (senza diritto di voto) e al Comitato Rischi.

L'indipendenza della Funzione Risk Management viene anche garantita da un riporto funzionale verso il Responsabile Risk Management di Gruppo presso la Casa Madre (GRO – Group Risk Officer).

### B.1.6.3. Funzione di Compliance

La funzione di Compliance (o funzione di verifica della conformità) ha l'incarico di valutare che l'organizzazione e le procedure interne della Compagnia siano adeguate al raggiungimento dell'obiettivo di prevenire il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni di reputazione, in conseguenza di violazioni di leggi, regolamenti o provvedimenti delle Autorità di vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione.

Per assolvere tale compito, la Funzione di Compliance esercita sia attività di presidio "ex ante" che di presidio "ex post", intendendo, rispettivamente, per tali:

– la prevenzione e il controllo del rischio di non conformità, mediante la diffusione, l'informativa, la spiegazione e il supporto consulenziale concernente la corretta applicazione della normativa (tra cui quella Antitrust), sia di nuova emanazione che esistente, ai processi e alle procedure aziendali,
– l'effettuazione di verifiche empiriche, "sul campo", di conformità normativa

La Funzione si avvale dei c.d. "Compliance Specialist" per il costante monitoraggio e la corretta implementazione delle normative caratterizzate da una maggiore complessità applicativa e da rilevanti impatti economici e reputazionali sotto il profilo sanzionatorio (Antiriciclaggio, Fatca, CRS Antiterrorismo e Privacy).

Il responsabile della funzione presenta annualmente al Consiglio di Amministrazione un programma di attività in cui sono indicati gli interventi che intende eseguire relativamente al rischio di non conformità alle norme. La funzione di Compliance redige annualmente una relazione sulla adeguatezza e sull'efficacia dei presidi adottati per la gestione del rischio di non conformità, sull'attività svolta e sulle verifiche effettuate, dando conto dello stato di implementazione dei relativi interventi migliorativi.

La completa indipendenza della Funzione di Compliance viene garantita anche da un riporto funzionale verso il Responsabile Compliance di Gruppo presso la Casa Madre (GCO – Group Compliance Officer).

### B.1.6.4. Funzione attuariale

I compiti assegnati dalla normativa primaria alla Funzione Attuariale di Controllo (di seguito Funzione Attuariale), sono esplicitati all'art. 272 del Regolamento Delegato (UE) 2015/35 e ripresi dal D.Lgs. 209 del 7 settembre 2005 all'art. 30-sexies, e sono i seguenti:

1. nel coordinamento del calcolo delle riserve tecniche, valuta la sufficienza delle riserve tecniche garantendo che esse siano calcolate conformemente ai requisiti di cui agli articoli da 75 a 86 della direttiva 2009/138/CE;
2. alla luce dei dati disponibili, valuta se le metodologie e le ipotesi utilizzate nel calcolo delle riserve tecniche siano appropriate per le aree specifiche di attività dell'impresa e per il modo in cui l'impresa è gestita;
3. valuta se i sistemi informatici utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche siano di sufficiente supporto alle procedure attuariali e statistiche. In sede di raffronto rivede la qualità delle migliori stime passate e utilizza le conoscenze derivate da questa valutazione per migliorare la qualità dei calcoli attuali;
4. Per quanto riguarda la politica di sottoscrizione, esprime, conformemente all'art. 48, par. 1, lettera g), della direttiva 2009/138/CE, considerazioni sulla adeguatezza delle politiche perseguite;
5. Per quanto riguarda le modalità di riassicurazione complessive, esprime, conformemente all'art. 48, paragrafo 1, lettera h), della direttiva 2009/138/CE, considerazioni sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione.

Il principale ruolo della Funzione è quello di fungere da osservatore del rischio specializzato per le attività attuariali nella gestione integrata dei rischi (IRM) e di contribuire al monitoraggio e coordinamento del calcolo attuariale delle riserve tecniche in conformità con la ACC, IFRS, Solvency II e il Swiss Solvency Test. La normativa prevede che, nell'applicazione di quanto disposto dall'art. 272 del Regolamento Delegato (UE) 2015/35, si possa tenere conto della natura, della portata e della complessità dei rischi relativi all'attività dell'impresa.

La funzione attuariale elabora annualmente una relazione scritta, da presentare al Consiglio di Amministrazione, che documenta tutti i compiti svolti dalla funzione attuariale e i loro risultati, individua con chiarezza eventuali deficienze e fornisce raccomandazioni su come porvi rimedio. Il coordinamento con l'Alta Direzione è garantito dalla partecipazione del Responsabile della funzione Attuariale di controllo al Comitato di Investimenti&ALM (senza diritto di voto) e al Comitato Rischi.

La completa indipendenza della Funzione Attuariale di controllo è rafforzata anche dalla separazione dalla funzione preposta al calcolo delle riserve, l'Actuarial Non Life Reserving, che riporta gerarchicamente al Chief Financial Officer (CFO).

### B.1.6.5. Funzione Solvency & Capital Management

La Funzione Solvency & Capital Management supporta Organo Amministrativo e Alta Direzione nel processo decisionale inerente la gestione della solvibilità e delle politiche di capitale in conformità con il profilo di rischio della compagnia, nonchè nell'identificazione di misure di mitigazione e ottimizzazione del capitale stesso. Concorre, inoltre, alla definizione e sviluppo delle metodologie, politiche, processi e procedure atte alla determinazione e monitoraggio attuale e prospettico della solvibilità e gestione del capitale.

La Funzione svolge le attività introdotte dal regime Solvency II ai fini di garantire una sana e prudente gestione del rischio e del capitale in conformità con i processi interni e propensione/tolleranza al rischio definite dal Gruppo Helvetia. In particolare:

- garantisce la definizione e lo sviluppo delle metriche e dei processi di calcolo della solvibilità, (Solvency II) con monitoraggio periodico anche delle metriche interne al Gruppo (Swiss Solvency Test e Standard & Poor's);
- esegue la valutazione attuale e prospettica dei rischi "Own Risk and Solvency Assessment" ORSA con la predisposizione della relativa reportistica regolamentare, identificando e monitorando le azioni di mitigazione al fine di ottimizzare il profilo di rischio/capitale;
- gestisce e coordina i processi trimestrali ed annuali di calcolo Solvency II per la definizione del requisito di capitale - "Solvency Capital Requirement" (SCR) - e del rapporto di solvibilità - "Solvency Ratio" (SR) -, in coordinamento con l'Area CFO responsabile del calcolo del Market Consistent Balance Sheet (MCBS) e degli Own Funds (OF);
- coordina e esegue la sottomissione della reportistica quantitativa trimestrali ed annuali ai fini della vigilanza - QRT's (Quatitative Reporting Templates);
- coordina e gestisce la reportistica regolamentare RSR (Regular Supervisory Report) e SFCR (Solvency and Financial Condition Reports);
- Esegue e coordina gli stress test regolamentari ed interni.

Il coordinamento con l'Alta Direzione è garantito dalla partecipazione del Responsabile della Funzione Solvency & Capital Management al Comitato di Investimenti&ALM (senza diritto di voto) e al Comitato Rischi.

### B.1.6.6. Funzione di Internal Audit

La funzione di Internal Audit (o Revisione Interna) è incaricata di monitorare e valutare l'efficacia e l'efficienza del sistema di controllo interno e le necessità di adeguamento, anche attraverso attività di supporto e di consulenza alle altre funzioni aziendali. L'Internal Audit fa parte del sistema di controllo interno, tuttavia, non è responsabile per l'introduzione di procedure di controllo interno.

Come osservatore del rischio, l'Internal Audit monitora i processi operativi aziendali e il sistema di gestione dei rischi e dei controlli. In relazione ai requisiti patrimoniali per la solvibilità e le condizioni finan-

ziarie, la funzione di controllo, verifica la qualità ed affidabilità dei processi di gestione dei dati e delle informazioni, necessari anche per ottemperare agli obblighi specifici di informativa nei confronti dell'Istituto di vigilanza e del pubblico.

Il responsabile della funzione di revisione interna pianifica annualmente l'attività coerentemente con i principali rischi cui l'impresa è esposta. Oltre al piano di audit, approvato dal Consiglio di Amministrazione, la funzione di Internal Audit redige una relazione annuale sull'attività svolta che riepiloga tutte le verifiche effettuate, i risultati emersi, i punti di debolezza rilevate con le raccomandazioni formulate per la loro rimozione.

La funzione di Internal Audit si è costituita in specifica unità, in linea con le direttive del Gruppo di appartenenza, precedentemente alla emanazione della regolamentazione italiana in materia. Gli ambiti di intervento della funzione sono in linea con quanto previsto dal c.3 dell'art.15 del regolamento Isvap n.20/08 novellato.

La completa indipendenza della Funzione di Internal Audit viene garantita anche da un riporto funzionale verso il Responsabile Internal Audit di Group presso Casa Madre (CAE Group).

### B.1.7. Modifiche al sistema di governante accorse nel periodo

In data 23 dicembre 2016 Helvetia Compagnia Svizzera d'Assicurazioni SA ha acquisito il restante 48% delle azioni di Chiara Assicurazione detenute dai soci di minoranza. A seguito di tale operazione Helvetia Compagnia Svizzera d'Assicurazioni SA detiene il 100% delle azioni di Chiara Assicurazioni. In pari data il Socio unico ha deliberato la nuova composizione dell'Organo Amministrativo. Il neo Consiglio di Amministrazione non ha nominato un Vice Presidente.

Di seguito la composizione del Consiglio di Amministrazione sino al 23 dicembre 2016:

- Francesco La Gioia (Presidente),
- Luca Bertola (Vice Presidente),
- Fabio Edoardo Ermanno Carniol (Amministratore Delegato),
- Amedeo Falletto (Consigliere),
- Ornella Vicentini (Consigliere),
- Valter Longini (Consigliere),
- Antonio Minichiello (Consigliere)

Tra le modifiche intervenute al sistema di governance, successive al periodo di osservazione del presente documento, si evidenzia come la struttura CRO (Chief Risk Officer) sia stata modificata nell'ottica degli obiettivi di razionalizzazione organizzativa e di efficientamento delle strutture della Capo Gruppo, con la finalità di incidere con criteri di maggiore funzionalità sulla gestione delle Società.

A decorrere dall'8 marzo 2017 è stata quindi soppressa la Direzione "Risk Control Office" Helvetia Compagnia Svizzera Rappresentanza e Direzione Generale per l'Italia e modificate come segue le strutture di riporto:

- "Compliance, Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Privacy" che ha accorpato le preesistenti unità "Compliance" e "Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Privacy"
- "Risk Management e Solvency and Capital Management", che ha accorpato le preesistenti unità "Risk Management" e "Solvency and Capital Management".

In data 23 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la soppressione della sopracitata Direzione e contestualmente è stato approvato l'Organigramma e Funzionigramma della Compagnia.

Le funzioni di controllo insieme alla Funzione Attuariale di Controllo riferiscono operativamente e gerarchicamente al Consiglio di Amministrazione.

### B.1.8. Politica e pratiche retributive

Le Politiche di Remunerazione, in conformità al Regolamento ISVAP n° 39 si ispirano ai seguenti principi cardine ed obiettivi:

- essere coerenti con quanto stabilito dalla mission aziendale e dai principi di Helvetia e contribuire al

raggiungimento degli obiettivi strategici, al contenimento dei rischi e al successo di lungo periodo della compagnia;
- essere semplici, trasparenti e comprensibili, oltre che ragionevoli ed adeguate per ciascun dipendente a qualsiasi livello;
- fornire un quadro di riferimento perseguibile per la determinazione delle componenti individuali della retribuzione tenendo conto del livello di responsabilità, la qualità del lavoro svolto e l'impegno e tempo dedicato nel farlo; essere conformi ai requisiti richiesti dalla normativa legale e regolamentare;
- assicurare un'adeguata relazione tra le componenti fisse e variabili affinchè la parte variabile non sia così elevata da avere un impatto negativo sul livello di tolleranza al rischio e da incentivare le persone a concentrarsi esclusivamente su obiettivi di breve periodo;
- essere adeguate alla funzione svolta e strutturate in modo tale da includere sia obiettivi individuali che il risultato complessivo della Compagnia; essere ragionevoli e competitive rispetto alle remunerazioni corrisposte dalle altre compagnie del settore sul mercato del lavoro; garantire una ragionevole proporzione tra la più alta e la più bassa retribuzione.

I sistemi di remunerazione di Chiara Assicurazione per i dipendenti sono basati su meccanismi equi, equilibrati e competitivi, consentendo quindi di giustificare in ogni momento gli importi pagati.

**Modello di Remunerazione di Chiara Assicurazioni**

| | | |
|---|---|---|
| Consiglio di Amministrazione / CEO | | |
| Vice Presidente | | |
| Tutti i dipendenti di Chiara Assicurazioni | | |
| **Componente Fissa** | **Componente Variabile** | |
| Salario Base / Remunerazione Base | Componente di remunerazione a lungo termine (LTC) come % della remunerazione base | Componente di remunerazione a breve termine basata sui risultati come % della remunerazione base |
| Tutti i dipendenti: salario fisso basato sulla posizione individuale (ruolo, responsabilità, competenze) includendo fringe benefits | Riconosciuta al CEO: trasferimento di azioni della Helvetia Holding AG | Remunerazione corrisposta in base alla performance della MUIT e al raggiungimento di obiettivi individuali (contanti) |
| I Consiglieri di Amministrazione di Chiara Assicurazioni non percepiscono alcun compenso per lo svolgimento dell'incarico a eccezione degli amministratori di minoranza. Al CEO non viene riconosciuta una remunerazione per la carica ricoperta | | Il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione membro non esecutivo, percepisce una remunerazione variabile in base ai risultati della Compagnia |
| Il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, membro non esecutivo, percepisce una remunerazione in misura fissa | | |

Ai membri del Consiglio di Amministrazione di Chiara Assicurazioni Italia è stato attribuito un compenso in misura fissa, al quale tutti i consiglieri espressione dell'azionista Chiara Assicurazioni Italia (compreso l'Amministratore Delegato) hanno rinunciato, pertanto solo due amministratori rappresentanti degli azionisti di minoranza e non facenti parte del Gruppo percepiscono tale compenso. Al Presidente del Consiglio di Amministrazione non è stato conferito alcun emolumento.

Il Vice Presidente, membro non esecutivo, percepisce una remunerazione corrisposta in misura fissa, riconosciuta per la carica ricoperta all'interno dell'Organo Amministrativo e per la rappresentanza sociale prevista dallo Statuto, ed una remunerazione variabile, in ragione delle attività inerenti lo sviluppo del business e più in generale volte al consolidamento ed incremento del valore di Chiara Assicurazioni. Lo schema di remunerazione variabile è basato su obiettivi e incentivi di breve termine.

Le strutture dei piani d'incentivazione prevedono soglie di accesso legate alla situazione patrimoniale

dell'azienda che tengono conto anche del profilo complessivo di rischio della Compagnia. È presente una clausola di differimento per una quota della componente variabile monetaria della remunerazione.

I componenti del Collegio Sindacale di Chiara Assicurazioni percepiscono un compenso in misura fissa determinato in sede assembleare ai sensi dell' art.2364 c.1 punto 3), oltre al rimborso delle spese sostenute. Ai componenti del Collegio Sindacale non sono riconosciuti compensi collegati ai risultati o basati su strumenti finanziari.

#### Componente fissa remunerativa

Con riferimento alla componente fissa della retribuzione, essa viene determinata da Casa Madre, su proposta dal Rappresentante Generale di Helvetia Rappresentanza, (Capo Gruppo) in qualità di CEO Italia. Per la determinazione della componente fissa ("base salary") si utilizzano strumenti, normalmente in uso nelle aziende, di misurazione della complessità delle posizioni che dà luogo ad un punteggio secondo una scala internazionalmente riconosciuta, basata anche su benchmark di mercato.

#### Componente variabile remunerativa

La componente monetaria di remunerazione variabile si basa su obiettivi ed incentivi di breve termine, viene individualmente determinata in percentuale sulla remunerazione base ed entro un limite prestabilito. All'Amministratore Delegato viene inoltre erogata direttamente da Casa Madre un Group Bonus sotto forma di azioni di Helvetia Holding AG (Capogruppo di Helvetia Group, quotata al SIX Swiss Exchange di Zurigo) assoggettate ad un vesting period di tre anni.

#### Fringe benefits (non dipendente dalla performance)

Il pacchetto retributivo include anche l'assegnazione di benefici non monetari quali la previdenza integrativa, secondo la contrattazione integrativa nazionale ed aziendale in vigore, e alcune coperture assicurative, a titolo esemplificativo: per invalidità permanente e morte, Long Term Care e per assistenza sanitaria. L'autovettura aziendale è riconosciuta ai dirigenti e personale selezionati.

### B.1.9. Operazioni con parti correlate

Le transazioni con persone correlate sono regolate dalla Policy InfraGroup operations.

Non ci sono state transazioni con parti correlate intese come persone fisiche nel periodo considerato. Viceversa la Compagnia ha effettuato operazioni connesse all'attività assicurativa con la società controllante (addebiti di personale distaccato e esternalizzazione di servizi) e con società del Gruppo Helvetia SA, ampiamente descritte nel bilancio della Compagnia regolarmente trasmesso ad IVASS.

Non si segnalano in corso d'anno operazioni in conflitto d'interesse.

## B.2. Requisiti di competenza e onorabilità

Chiara Assicurazioni ha definito internamenti processi e procedure volti a garantire la sussistenza e la permanenza dei requisiti di idoneità alla carica in termini di onorabilità, professionalità e indipendenza, dei soggetti preposti alle funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo e di coloro che svolgono funzioni fondamentali, nonché dei responsabili delle funzioni di risk management, compliance, Internal Audit, e attuariale di controllo o in caso di esternalizzazioni, di queste ultime all'interno o all'esterno del gruppo, rispettivamente, dei referenti interni o dei soggetti responsabili delle attività di controllo delle attività esternalizzate.

La verifica circa la sussistenza dei predetti requisiti è svolta con modalità diverse a seconda che si tratti della fase che precede il conferimento dell'incarico o la nomina, oppure della fase successiva nella quale il rapporto con Chiara Assicurazioni è ancora in corso. Nella prima fase, tali requisiti vengono valutati solitamente mediante colloqui diretti con i soggetti candidati e mediante l'acquisizione di referen-

ze e informazioni circa le precedenti esperienze lavorative, mentre in costanza di rapporto, la permanenza di tali requisiti è valutata sempre mediante colloqui diretti o mediante l'acquisizione di informazioni e feed back dai colleghi e referenti del soggetto da valutare.

Nel documento di autovalutazione sono infatti indicate tutte le informazioni rilevanti ai fini delle necessarie verifiche da parte della Compagnia, compresi dettagli sulla formazione accademica e professionale e sulle relative competenze e conoscenze tecniche e professionali delle principali materie in tema assicurativo e di diritto e gestione dell'impresa.

Per quanto riguarda i membri del Consiglio di Amministrazione, i documenti di autovalutazione dei singoli amministratori vengono esaminati dalla Segreteria Societaria che, in collaborazione con il membro non esecutivo dell'Organo Amministrativo e con il responsabile della funzione di Internal Audit, un *report* contenente le valutazioni formali e di sintesi. Il *report* è consegnato al Consiglio di Amministrazione prima della riunione dove è chiamato ad operare per la valutazione annuale o la verifica *ex lege* dei requisiti dei membri dello stesso.

In una prospettiva che favorisce l'obiettivo della formazione continua, è data la possibilità ai soggetti coinvolti nelle politiche di fit&proper di richiedere o aderire a programmi di formazione interna al Gruppo di appartenenza o a programmi organizzati da soggetti terzi, per il potenziamento di competenze o l'approfondimento di specifiche tematiche e/o novità.

È richiesto ai membri dell'Organo Amministrativo e all'Alta Direzione il rispetto del Codice Etico e di tutti i requisiti previsti dalla normativa applicabile, oltre all'impossibilità di ricoprire altre cariche in violazione del divieto di *interlocking* previsto dall'art. 36 del D.L. n. 201/2011.

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

Il sistema di gestione dei rischi si basa sull'identificazione, valutazione, misurazione e controllo dei rischi più significativi in relazione al raggiungimento degli obiettivi aziendali ed alla solvibilità della Compagnia. Lo sviluppo e presidio del sistema di gestione dei rischi prevede il continuo monitoraggio del profilo di rischio, mediante idonee metodologie di analisi e valutazione, supportate dalla produzione di indicatori atti a rappresentare il livello di esposizione ed utili per attuare opportune azioni nel caso di scostamento dai livelli attesi.

La strategia di gestione può essere definita come l'insieme dei valori e dei comportamenti che caratterizzano l'atteggiamento della Compagnia nei confronti del rischio, in ogni sua attività, dalla formulazione delle strategie di business alle attività operative. La filosofia di gestione adottata riflette pertanto i valori perseguiti ed influenza la sua cultura ed il suo stile operativo, incidendo sul modo in cui le varie componenti del sistema vengono attivate ed integrate. Chiara Assicurazioni Italia persegue i suddetti obiettivi conformandosi ai principi del documento "Group Integrated Risk Management – IRM", che consente di costruire ed attuare un sistema efficace di gestione dei rischi e di gestione del capitale su base continuativa:

- organizzazione e requisiti del sistema di risk management e sistema di controllo interno,
- procedure per identificazione, valutazione e monitoraggio dei principali rischi,
- definizione della risk and capital management strategy,
- sistema dei limiti operativi per il monitoraggio e controlli dei rischi,
- valutazione attuale e prospettica della solvibilità e profilo di rischio della compagnia (ORSA),
- flussi informativi e di reporting del sistema di gestione dei rischi, con particolare attenzione al nuovo regime Solvency II, verso Consiglio di Amministrazione e l'Alta Direzione.

### Organizzazione del sistema di Risk Management

La struttura organizzativa di Chiara Assicurazioni garantisce un approccio standard nella gestione del rischio in coerenza con le politiche del Gruppo Helvetia. Di conseguenza, i ruoli e le responsabilità delle unità di business sono conformi al modello di risk management definito dal Gruppo di appartenenza. Questo

si basa su un sistema di governance che differenzia tra i seguenti ruoli fondamentali: *risk owner, risk observer e risk taker.*

| |
|---|
| **Risk Owner** |
| CEO / Alta Direzione |
| Tutti i dipendenti di Chiara Assicurazioni |
| **Risk Observer** |
| Comitato Rischi |
| Risk Control Office |
| Risk Management/SII&Capital Management |
| **Risk Taker** |
| Risk Management nelle singole unità/processi aziendali |

**Internal Audit**

Il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità ultima dei sistemi dei controlli interni e di gestione dei rischi dei quali assicura la costante completezza, funzionalità ed efficacia, garantendo l'obiettivo della salvaguardia del patrimonio, anche in un'ottica di medio-lungo periodo. L'Alta Direzione è responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio, coerentemente con le direttive del Consiglio di Amministrazione, del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, ivi compresi quelli derivanti dalla non conformità alle norme, nel rispetto delle strategie, dei principi aziendali e dei limiti di rischio. Il Comitato Rischi ha il ruolo di stabile collegamento tra le funzioni di controllo e gestione dei rischi, coordinate dal Risk Control Officer, e l'Alta Direzione per l'attivazione di iniziative interfunzionali finalizzate all'analisi e al monitoraggio dei rischi e alla proposizione di misure di gestione e mitigazione degli stessi.

Il revisore interno monitora in modo indipendente l'efficacia delle misure di gestione del rischio identificando le eventuali debolezze e proponendo iniziative di miglioramento.

### Processo di risk management

Il processo di gestione di rischi comprende tutte le attività connesse alla valutazione sistematica dei rischi in Chiara Assicurazioni. Le componenti essenziali di questo processo includono l'identificazione, l'analisi, la quantificazione e gestione dei rischi, il cui monitoraggio si basa sull'efficienza e adeguatezza delle misure di gestione e di monitoraggio. Il processo di risk management assicura, in ultima istanza, che la Compagnia abbia, in qualsiasi momento, capacità economica e finanziaria per coprire i rischi assunti tenendo conto del proprio livello di tolleranza prescelto.

I rischi a cui Chiara Assicurazioni è esposta nella conduzione delle sue attività rappresentati nella tabella successiva "Risk Environment".

Una descrizione dettagliata dei principali rischi è fornita nel capitolo C "profilo di rischio".

**Risk environment**

| Market risks | Liquidity risks | Counterparty risks | Technical risks | Operational risks | Strategic risks | Emergent Risks |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Share price risk | Medium-term | Reinsurance | | Finalcial reporting | Business model | |
| Interest rate risk | Short-term | Investments | | Business operations (e.g. with regard to outsourcing, BCM | Fundamental business policy decisions | New and qualitatively different risk |
| Spread risk | | Other receivables | | | | |
| Exchange rate risk | | | Non-life (natural hazards, major claims, base volatility, reserve risks) | | | Phantom risk |
| Real estate investment risk | | | | Compliance | | |
| Long-term liquidity risk | | | | | | |
| Other | | | | | | |
| | | | **Reputational risks** | | | |
| **Concentration risks** | | | | | | |

### Metodologie di analisi e controllo del rischio

Le diverse categorie di rischio richiedono l'utilizzo di metodi di analisi adeguati alle caratteristiche proprie di ogni tipologia. La gestione dei rischi e il loro monitoraggio avviene quindi per mezzo di iniziative appropriate che si possono esplicare in strumenti finanziari / assicurativi di copertura, nella progettazione di un prodotto assicurativo, nel trasferimento del rischio con coperture riassicurative, in modelli di *loss limits* per il controllo delle perdite finanziarie, in strategie di diversificazione, nell'ottimizzazione dei processi o in altre misure di mitigazione al rischio.

Si prega di fare riferimento alla sezione C "Profilo di rischio" per ulteriori dettagli sui metodi di valutazione utilizzati.

### Risk Management e sistema di controllo interno (ICS)

La gestione dei rischi operativi e del sistema di controllo interno (ICS) è affrontata con un approccio comune definito "sistema di controllo interno e di gestione dei rischi operativi" (ICOR), all'interno del Gruppo di appartenenza. La metodologia integra i requisiti di un efficace sistema di controllo interno con i requisiti per la gestione efficace ed efficiente dei rischi operativi.

Oltre all'identificazione dei principali rischi, sono analizzate anche le misure di gestione e le eventuali aree di miglioramento, oggetto di monitoraggio per garantire nel continuo l'efficacia dell'intero sistema di gestione.

### Risk Management and Capital Management

Il risk management e il capital management sono due processi integrati il cui obiettivo è garantire il raggiungimento degli obiettivi aziendali in termini di strategia di rischio e ottimizzazione del capitale investito. I modelli introdotti di calcolo della solvibilità si basano su modelli di determinazione al rischio probabilistici (VAR) e di stress al fine della valutazione dei rischi e del rispettivo assorbimento di capitale sia in ottica attuale che prospettica. Questi fungono da indicatori chiave per i processi decisionali interni di gestione del capitale, per garantire il rispetto permanente dei requisiti patrimoniali di vigilanza a livello locale (Solvency II) e a livello di Gruppo (Swiss Solvency Test). La stretta integrazione tra tali processi, in termini organizzativi, metodologici e di reporting crea le giuste sinergie per una ottimizzazione nella gestione della Compagnia.

Si prega di fare riferimento alla sezione E "Gestione del Capitale" per ulteriori informazioni sulla gestione del capitale.

### Risk Management and ORSA

"Own Risk and Solvency Assessment" (ORSA) è un processo di valutazione periodica della solvibilità attuale prospettica e dei rischi propri della compagnia nello scenario base e in scenari stressati opportunamente integrato con il processo di pianificazione strategica e finanziaria. Obiettivo del ORSA è quello di assicurare la conformità con i requisiti di capitale regolamentari ed interni nel medio-lungo periodo ed ottimizzare il processo stesso di gestione del rischio e capitale della compagnia secondo i propri obiettivi di capitalizzazione e limiti di tolleranza al rischio. Tutti i rischi rilevanti, le cui conseguenze potrebbero minacciare la solvibilità o la reputazione della società o potrebbero costituire un serio ostacolo al raggiungimento degli obiettivi strategici sono inclusi nel processo ORSA. Come tale, il processo ORSA è integrato nel processo di pianificazione strategica, in quanto essenziale per la definizione e preparazione del piano strategico e importante nel supporto alle decisioni manageriali. Il processo ORSA è a supporto anche della definizione della futura strategia al rischio inclusa la tolleranza al rischio e la definizione dei limiti operativi. Il processo di pianificazione strategica e finanziaria deve essere conforme con la risk strategy (risk appetite/tolerance) ed i relativi limiti di assunzione del rischio. Di conseguenza la strategia di rischio determina in un'ottica prospettica quali rischi assumere e come gestirli, essa è di conseguenza strettamente connessa ed allineata con la strategia di business.

Chiara Assicurazioni esegue, con periodicità almeno annuale, il processo ORSA in conformità con i requisiti regolamentari, le politiche ed i processi interni definiti dal Gruppo nel'ORSA policy. In particolare le politiche interne sono volte a definire le modalità e la frequenza con cui vengono eseguite le analisi quantitative (scenario base e stress test), gli standard di qualità dei dati utilizzati per la determinazione del situazione di solvibilità anche in ottica prospettica, il fondamento dell'adeguatezza delle valutazioni, tenuto conto del profilo di rischio e della volatilità del fabbisogno complessivo di solvibilità. La tempistica per l'esecuzione dell'ORSA tiene conto degli obblighi informativi verso il supervisore e di eventuali circostanze che generano la necessità di una nuova valutazione ORSA (ad-hoc ORSA) per la pianificazione strategica del business e del capitale del Gruppo.

Il processo ORSA si basa sulle seguenti attività principali:

- definizione della metodologia e ipotesi di proiezione;
- preparazione dei dati di input al modello;
- esecuzione delle proiezioni rischio/capitale nello scenario base ed in scenari stressati;
- analisi dei risultati e produzione del ORSA report;
- validazione e approvazione.

L'Alta Direzione e il Consiglio di Amministrazione hanno un ruolo importante all'interno del processo ORSA sia in termini di condivisione dei risultati e andamenti legati all'esposizione al rischio e solvibilità della compagnia sia di approvazione della relativa reportistica.

Il processo ORSA è oggetto di continuo monitoraggio nonché di una revisione indipendente. Questa è svolta dalla funzione di Internal Audit come parte del proprio interno e periodico di revisione interna.

## B.4. Sistema di controllo interno

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è l'insieme di strumenti, strutture organizzative, norme e regole aziendali volte a consentire una conduzione dell'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi aziendali. Il modello di controllo interno di Chiara Assicurazioni si articola su tre livelli (c.d. modello "a tre linee di difesa"), all'interno del quale i ruoli possono essere così sintetizzati:

1. **prima linea di difesa:** la gestione quotidiana ed ordinaria del rischio nell'ambito dei processi e delle ordinarie attività di business è responsabilità del management operativo e rappresenta una parte integrante del processo decisionale (risk taker o risk owner);
2. **seconda linea di difesa:** la supervisione ed il monitoraggio sui rischi vengono forniti dalle funzioni Risk Management, Funzione Attuariale di Controllo, Compliance, il cui ruolo consiste nel supportare gli organi sociali nella loro responsabilità di governo del processo di gestione del rischio;
3. **terza linea di difesa:** la verifica e la valutazione dell'efficacia ed efficienza del sistema di controllo interno nel suo complesso è compito della funzione di Internal Audit.

Di conseguenza e coerentemente con quanto previsto dagli standard internazionali, anche il sistema dei controlli si articola su tre livelli al fine di garantire l'opportuna separazione dei compiti e l'adeguata allocazione tra responsabilità operative dei responsabili di processo e responsabilità delle funzioni di controllo, oltre che la necessaria indipendenza di queste ultime. Tale sistema, nel prevedere specifici presidi organizzativi ed operativi di gestione dei rischi, fa leva sul fondamentale principio della responsabilità diffusa.

Il sistema dei controlli interni adottato è rappresentato dalla promozione e attuazione di principi chiave che vertono principalmente sulla diffusione della cultura del controllo interno a tutti i livelli dell'impresa, sull'individuazione, valutazione e gestione dei rischi, sull'implementazione di adeguate attività di controllo e di monitoraggio con rafforzamento della separazione dei compiti. La creazione di flussi informativi, di canali di comunicazione, di sistemi di gestione dei dati e di sistemi informatici a supporto, rafforzano la struttura complessiva del frame work del sistema dei controlli di Chiara Assicurazioni.

### Controlli di "primo livello"

I controlli di primo livello (o controlli di linea) sono svolti dalle funzioni operative di business, dirette e coordinate dall'Alta Direzione e dal management di linea, che definiscono e gestiscono adeguati controlli operativi a livello di processo nell'ambito delle attività quotidiane e nella normale gestione del business. In accordo allo standard ICOR (Internal Control System and Operational Risk Management), i responsabili di processo hanno il compito di valutare, attraverso un processo di self-assessment anche il livello di adeguatezza dei controlli a fronte dell'evoluzione dei processi e del loro contesto operativo, in relazione sia alle attività di controllo e di adeguamento di processi e procedure a nuovi requisiti operativi e normativi, nonché alle eventuali misure correttive individuate.

Compatibilmente con la natura, portata e complessità delle operazioni poste in essere deve essere assicurata all'interno delle funzioni aziendali una separazione del personale incaricato del controllo rispetto a chi esegue compiti operativi (*segregation of duties*).

Ai responsabili delle varie funzioni aziendali è richiesto di monitorare regolarmente l'effettiva esecuzione delle procedure di controllo, come prima linea di difesa per un efficace sistema dei controlli interni.

### Controlli di "secondo livello"

I controlli di "secondo livello" sono demandati principalmente alle funzioni di Risk Management, Funzione Attuariale di Controllo e Compliance, le quali collaborano, ciascuna per gli aspetti di propria competenza, alla definizione di regole e policy di attuazione delle strategie di controllo dei rischi ed assistono il management nel processo di individuazione, valutazione, gestione e controllo dei rischi al fine di garantire la coerenza del processo agli obiettivi aziendali, contribuendo in particolare al monitoraggio dei rischi in essere, ad una valutazione indipendente dei presidi di controllo adottati dalla Compagnia, nonché al monitoraggio della corretta implementazione delle azioni correttive proposte.

In un'ottica di controllo e prevenzione dei rischi, i controlli di "secondo livello" sono svolti anche da altre strutture interne dedicate a tematiche specifiche e per le quali si ritiene necessario un presidio maggiore, quali Privacy, Antiterrorismo e Information Security.

#### Privacy

La Compagnia è tenuta all'adozione di politiche e di misure di sicurezza, che prevengano i rischi derivanti dall'inosservanza delle norme in tema di tutela dei dati personali.. Il principio-chiave è quello di garantire la protezione dei dati dei nostri clienti e di tutte le parti con cui la Compagnia entra in contatto. In quest'ottica, il "Responsabile della protezione dei dati" (Data Protection Officer – DPO) deve informare,sorvegliare l'osservanza e fornire consulenza in merito agli obblighi derivanti dalla normativa relativa alla protezione dei dati. Deve, inoltre, fungere da punto di contatto per l'Autorità di Controllo (Garante Privacy) e per gli interessati, con riguardo all'esercizio dei loro diritti previsti dalla normativa.

Il DPO rappresenta pertanto, nel sistema generale dei controlli, la figura chiave per garantire la piena applicazione di tale principio, e centro di competenza per la normativa di settore, nonché una struttura di coordinamento, supervisione e supporto per tutti i soggetti coinvolti.

#### Antiterrorismo

La Compagnia si dota di una funzione deputata a identificare le norme applicabili in materia di antiterrorismo, e che supporta l'azienda nella realizzazione delle procedure finalizzate alla prevenzione e al contrasto dei rischi di finanziamento del terrorismo e di sanzioni da embargo, della verifica della cui efficacia è responsabile.

La funzione propone, inoltre, le modifiche organizzative e procedurali, necessarie per garantire un adeguato presidio del rischio di finanziamento del terrorismo, prestando anche supporto consulenziale per la corretta applicazione della normativa di riferimento ed effettuando un controllo di secondo livello sulle liste dei terroristi internazionali con riguardo ai destinatari delle liquidazioni sinistri.

Information Security

Il Local Information Security Responsible ha il principale ruolo di vigilare sul rispetto delle direttive di sicurezza delle informazioni aziendali, conducendo periodicamente analisi dettagliate in coordinamento con i vari responsabili delle aree operativa e svolgendo principalmente attività di supporto e di verifica sul rispetto delle direttive di sicurezza.

**Controlli di "terzo livello"**

I controlli di "terzo livello" sono demandati alla funzione di Internal Audit e finalizzati alla valutazione dell'adeguatezza, efficacia ed efficienza del sistema di controllo interno nel suo complesso tramite una verifica indipendente sull'attività delle diverse aree aziendali (inclusi i processi relativi al "secondo livello" di difesa). Le altre funzioni di controllo sono separate dalla funzione di Internal Audit, e sono sottoposte a verifica periodica da parte della stessa.

Per assicurare un efficace sistema di gestione dei rischi e di controllo sono previsti regolari incontri trimestrali tra le funzioni di controllo ed attivati vari flussi informativi periodici ed a evento tra le stesse funzioni di controllo e l'organo di vigilanza e l'organo amministrativo.

## B.5. Esternalizzazione

Si definisce outsourcing o esternalizzazione un accordo in forma scritta tra un'impresa di assicurazione e un fornitore di servizi, anche se non autorizzato all'esercizio di attività assicurativa, in base al quale il fornitore realizza un processo, un servizio o un'attività che verrebbero altrimenti realizzati dalla stessa compagnia di assicurazione.

Per Chiara Assicurazioni, le attività esternalizzate, in linea di principio, sono concordate tenendo presente il perseguimento dei seguenti obiettivi:

- ottimizzare costi/benefici,
- evitare l'investimento di capitali,
- migliorare la flessibilità,
- ricercare competenze e alta specializzazione
- abbreviare il time-to-market,
- ridurre la complessità operativa.

Le opportunità di esternalizzazione vengono comunque sistematicamente individuate e selezionate, purché non siano contrari a dettami regolamentari o vadano ad incrementare eventuali rischi operativi:

- significativa riduzione della qualità della governance;
- aumento eccessivo e indesiderato del rischio operativo;
- impatto negativo sui risultati finanziari e sulla stabilità della Compagnia;
- ridotta capacità di monitoraggio e controllo anche da parte dell'autorità di vigilanza;
- significativa riduzione della qualità del servizio ai clienti, compromettendo la capacità di offerta di un servizio continuo e soddisfacente.

Le attività intra-gruppo (esternalizzazione interna) consistono nel trasferimento di attività dalla compagnia ad un'altra entità all'interno del Gruppo Helvetia, nello specifico attinenti i servizi di supporto e manutenzione dei Sistemi Informatici verso la società consortile Gesiass, le funzioni di controllo e le funzioni amministrative verso la Capo Gruppo (precedente Regolamento n.15 in materia di Gruppi assicurativi). I requisiti di esternalizzazione sono rispettate anche se all'interno del gruppo, seppur la profondità del processo di selezione e di valutazione dipende dal livello di controllo che Chiara Assicurazioni può esercitare sul fornitore di servizi interno. Nella gestione dei sinistri, l'esternalizzazione del processo di liquidazione si riferisce alle sole linee di business D&O, Tutela Legale e Assistenza.

I rischi legati all'esternalizzazione di attività essenziali o importanti sono gestiti attraverso uno specifico processo e metodologia di "risk analysis&assessment", coerentemente con il modello di gestione dei rischi operativi (ICOR) e in conformità con l'impianto normativo definito da Solvency II.

**Descrizione di funzioni e attività esternalizzate importanti ed essenziali**

| | Esternalizzazione interna o esterna | Giurisdizione in cui sono ubicati i fornitori |
|---|---|---|
| Supporto e/o Manutenzione dei sistemi informatici | Interna | Italia |
| Gestione Sinistri | Esterna | Italia |
| Gestione Documentale | Esterna | Italia |
| Funzione di controllo | Interna | Italia |
| Servizi Amministrativi | Interna | Italia |

In seguito delle indicazioni della Casamadre e all'adozione di una Politica per l'esternalizzazione delle attività ai sensi dell'art. 31 del Reg.20/2008, la Compagnia ha adottato presidi organizzativi e contrattuali che consentono una gestione dei rischi derivanti dalle attività esternalizzate, compresa la conformità a norme di legge e regolamentari ed alle procedure aziendali. Per poter intervenire tempestivamente ove il fornitore non rispetti gli impegni assunti o la qualità del servizio erogato non sia adeguato, è prevista la redazione e contrattualizzazione di specifici "standard level agreement".

## B.6. Altre informazioni

Vedere nota paragrafo B.1.7 sul cambiamento della struttura di Governance successivamente al periodo in esame e nel corso del 2017.

# C. Profilo di rischio

Chiara Assicurazioni considera tutti i rischi inerenti alla propria attività individuando quelli più significativi, intendendo per tali i rischi le cui conseguenze possono minare la solvibilità della compagnia o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi aziendali, e ne determina quindi le corrispondenti esigenze di capitale. Il sistema di gestione dei rischi si basa sulla loro identificazione, valutazione, e controllo al fine di meglio rappresentare il profilo complessivo della compagnia.

Il rischio reputazionale non è valutato come una categoria a se stante, ma i relativi impatti sono osservati all'interno del processo di Compliance Risk Assessment. Il rischio di non conformità, valutato con l'assegnazione di un rating interno, basato sulla misurazione del potenziale rischio, viene ponderato con un fattore di ricarico (loading factor), per considerare l'eventuale danno reputazionale implicito.

I processi di valutazione consentono di analizzare i rischi su base continuativa, per tenere conto sia delle intervenute modifiche nella complessità dell'attività di business e nel contesto di mercato, sia dell'insorgenza di nuovi scenari avversi. Tali processi determinano dal punto di vista qualitativo e quantitativo la potenziale perdita tenuto conto dei fattori che lo determinano.

Sotto un profilo più strategico, all'interno del processo denominato Comprehensive Risk Profile (CRP), si identificano potenziali scenari di rischio che possono ostacolare la realizzazione del piano strategico della Compagnia. Tali rischi sono valutati e monitorati come supporto ai sistemi decisionali per una corretta ponderazione dei fattori che possono incidere sulle assunzioni e/o sui drivers di sviluppo del processo di pianificazione strategica.

Le seguenti sezioni da C.1 a C.5 fornisco maggiori informazioni qualitative e quantitative sul profilo di rischio.

## C.1. Rischio di sottoscrizione


| | | |
|---|---|---|
| C.1. | Rischio di sottoscrizione | 31 |
| C.1.1. | Rischio sottoscrizione Danni | 31 |
| C.2. | Rischio di mercato | 33 |
| C.2.1. | Rischio tasso interesse (Interest rate risk) | 34 |
| C.2.2. | Rischio Spread (Spread Risk) | 34 |
| C.2.3. | Rischio azionario (Equity Risk) | 35 |
| C.2.4. | Rischio immobiliare (Property Risk) | 36 |
| C.2.5. | Rischio valutario (Currency Risk) | 36 |
| C.2.6. | Mitigazione del rischio mercato | 36 |
| C.3. | Rischio di credito (Counterparty Default Risk) | 36 |
| C.3.1. | Mitigazione rischio di credito | 39 |
| C.4. | Rischio di liquidità | 39 |
| C.5. | Rischio operativo | 40 |
| C.6. | Altri rischi sostanziali | 41 |
| C.7. | Altre informazioni | 43 |


### C.1.1. Rischio sottoscrizione Danni

I rischi di business nascono dall'attività propria dell'assicuratore che si pone quale intermediario sul mercato in grado di trasferire e, di conseguenza, ridurre nel suo complesso a livello sistemico il rischio, tramite una gestione accentrata e professionale dei rischi assunti.

Nei contratti assicurativi è insito il rischio che un evento incerto, di natura non finanziaria, si manife-

sti. L'incertezza riguarda sia la possibilità, sia il momento, sia, infine, l'intensità con cui detto evento si manifesterà. Detto rischio si manifesta, per la Società nel suo complesso, nell'eventualità che l'ammontare effettivo dei sinistri e delle liquidazioni da effettuare, in virtù delle obbligazioni assunte nei confronti dei contraenti e assicurati, sia superiore al valore di carico delle passività assicurative, rappresentato dagli ammontari a riserva. Queste, a loro volta, sono influenzate dalla frequenza, dall'evoluzione del costo medio dei sinistri e dallo sviluppo nel tempo dei pagamenti.

La volatilità complessiva della rischiosità del portafoglio assicurativo viene limitata e stabilizzata, da un lato, secondo logiche statistiche e commerciali, attraverso la diversificazione della popolazione di assicurati e l'ampliamento della numerosità dei contratti; dall'altro, attraverso la politica assuntiva adottata nel lavoro diretto e all'utilizzo della riassicurazione.

Il rischio che si origina dall'attività di sottoscrizione nel segmento danni deriva sia dalla tipologia dei rischi sottoscritti che dai processi utilizzati nello svolgimento del business.

I principali rischi del segmento danni cui la Società è esposta sono il rischio di tariffazione ed il rischio di riservazione.

Il rischio di tariffazione riguarda il rischio che i premi non siano sufficienti a coprire i sinistri e le spese future.

La Società, attraverso i propri uffici tecnici, elabora tariffe con basi tecniche prudenziali ed opportuni caricamenti di sicurezza a seconda della tipologia di rischio.

Per limitare la volatilità del rischio a beneficio della solidità patrimoniale, la Società, oltre all'utilizzo di coerenti e unitarie politiche assuntive e di selezione del rischio, definisce una struttura riassicurativa tesa a ridurre la variabilità nei risultati dei portafogli entro limiti definiti.

Infine, nell'ambito delle politiche di sottoscrizione, è posta significativa attenzione alle concentrazioni di rischio relative ai portafogli acquisiti.

Il rischio di riservazione riguarda l'incertezza relativa allo smontamento delle riserve: si tratta del rischio che le riserve sinistri non siano sufficienti a far fronte agli impegni verso gli assicurati e/o i danneggiati.

Per i rami danni, la riserva sinistri rappresenta il costo ultimo al quale la Società estinguerà le sue obbligazioni derivanti da denunce pervenute o stimate, basato sulle informazioni documentali e sulle ipotesi attuariali più ragionevoli disponibili alla data di chiusura del bilancio o della situazione infrannuale o, più in generale, al momento della valutazione.

Le principali ipotesi sottostanti alla determinazione delle riserve nei rami danni si basano sull'esperienza storica di sviluppo dei sinistri con riferimento ai costi medi, alle spese di liquidazione, ai fattori inflattivi e di rivalutazione che incidono sul costo dei sinistri, al numero dei sinistri per ogni anno di accadimento e alla velocità di liquidazione per generazione. La riserva sinistri si modifica al variare delle ipotesi precedentemente indicate.

La valutazione del rischio di riservazione è strettamente correlata alla stima delle riserve medesime ed entrambi i processi si svolgono insieme per motivi di coerenza.

Tale rischio viene costantemente monitorato, non solo internamente, ma anche attraverso la Funzione Attuariale.

Inoltre, la Società persegue un'idonea politica riassicurativa volta a mitigare i rischi assunti.

Chiara Assicurazioni ritiene la riassicurazione uno strumento essenziale per la protezione del portafoglio rischi, strumento che pone al riparo da scenari non compatibili con una prudente politica di sviluppo.

Pertanto, coerentemente con le linee di sviluppo previste, con i criteri di politica assuntiva e con le indicazioni strategiche sulla riassicurazione raccomandati dal Consiglio di Amministrazione, anche per l'esercizio 2016 é stato attivato un quadro molto articolato di coperture riassicurative.

Nella tabella sottostante si riportano i premi sottoscritti dalla compagnia nel corso del 2016 per paese. La raccolta premi della compagnia, che si concentra soprattutto nel ramo infortunio e malattia, fa riferimento al mercato Italia e non opera in altri paesi.

| | **2016** |
|---|---|
| as of 31.12. | |
| in migliaia EUR | 0 |
| Property | 9.232,5 |
| Transport / Art | 0,0 |
| Motor vehicle | 653,1 |
| Liability | 5.110,8 |
| Accident / health | 17.788,1 |
| Active Reinsurance | 0,0 |
| **Gross written premiums** | **32.784,5** |
| Reinsurance premiums ceded | 3.160,0 |
| **Net premiums written** | **29.624,5** |

Non ci sono sostanziali cambiamenti accorsi nell'ultimo anno rispetto a quanto già presentato.

La compagnia struttura il proprio business in ottemperanza al principio della persona prudente ciò significa che i rischi tecnici sottostanti vengono identificati, valutati, monitorati e gestiti nel continuo e riportate adeguatamente alle funzioni preposte per il calcolo della solvibilità.

**Analisi di sensitivity sul rischio sottoscrizione.**

Vengono svolte analisi di sensitivity per valutare gli effetti di un cambiamento del mercato, rispetto allo sviluppo previsto e pianificato del business, in termini ultimi di patrimonializzazione della Compagnia.

A titolo esemplificativo, nella tabella seguente si riporta la variazione, corrispondente ad un deviazione del +/- 5% dei premi sottoscritti, sui fondi propri (Own Funds) della Compagnia.

**Premium risk sensitivity** in EUR thousand 1481.2
[0.05 * net premiums written]

NB : Gli shocks non sono addizionabili perchè i singoli shocks vanno poi composti e diversificati nella Standard Formula che fornisce il consumo complessivo di capitale, considerando l'interazione e l 'effetto di diversificazione tra i vari moduli di rischio

Ulteriori informazioni inerenti alla consistenza quantitativa dei rischi di sottoscrizione danni calcolati secondo la formula standard Solvency II sono inclusi nella sezione E.2.2.

## C.2. Rischio di mercato

Il rischio di mercato si riferisce al rischio di un possibile cambiamento degli Own Funds a causa delle variazioni negli scenario di mercato che impattano sul valore degli attivi. La valutazione del valore di mercato è effettuata secondo precisi criteri legati alla quotazione e alla liquidità di un'attività finanziaria. Se l'attività è quotata in un mercato regolamentato e liquido si utilizza il prezzo di mercato, nel caso il titolo non sia liquido a sufficienza si calcola un prezzo teorico in base ad un modello quantitativo, infine se l'attività non è quotata e non vi sono modelli di prezzo, si mantiene il valore di acquisto e lo si svaluta solo in caso di perdite evidenti avvalorate da analisi di mercato e perizie. I principali rischi di mercato all'interno dei portafogli sono legati ai seguenti fattori di rischio:

– Interest
– Spread

– Equity
– Currency
– Property.

Tali rischi sono valutati e monitorati costantemente fornendo analisi di stress e sensitivity, e mitigati attraverso:

– la limitazione dell'esposizione alle singole asset class;
– limiti ai differenziali tra attivi e passivi di parametri finanziari
– utilizzo di derivati di copertura per ridurre il rischio in particolari situazioni di mercato avverso

### C.2.1. Rischio tasso interesse (Interest rate risk)

Il rischio tasso di interesse, inteso come variazioni del livello della curva dei tassi free risk, è il principale fattore di rischio a cui è sottoposta la compagnia, in particolare in questa fase di mercato in cui la gran parte del portafoglio è investita in titoli a tasso fisso.

Un primo strumento di controllo e di riduzione del rischio è l'allineamento dei cash flow degli attivi con i cash flow dei passivi, più i flussi sono allineati e meno si è sottoposti al rischio tasso.

Una misura più raffinata del rischio tasso di interesse è la Duration Gap tra attivi e passivi, maggiore è il differenziale di duration e maggiore sarà l'impatto delle variazioni dei tassi di interesse sul valore attuale di attivi e passivi. Al fine di monitorare e mitigare il rischio tasso è stato fissato un limite massimo e minimo di Duration Gap. Inoltre, è possibile mitigare il rischio attraverso l'utilizzo di derivati di copertura quali IRS e Swaption.

La compagnia utilizza sensitivities e analisi di scenario per valutare e monitorare nel continuo la Guration Gap il matching ALM. Anche nella formula standard Solvency II si applicano sensitivities fer attivi e passivi al fine di ottimizzare il requisito di capitale. Il rischio tasso d'interesse secondo tale approccio risulta pari a EUR 2.274,1 migliaia.

| **Interest rate risk sensitivities** | **Sensitivity of OwnFunds*** | |
|---|---|---|
| as of 31.12. | Shift | 2016 |
| in migliaia EUR | | |
| Increase | +50bps | -1.033,6 |
| Decrease | -50bps | 1.082,1 |

*Excluding taxation effects

La tabella mostra l'impatto di un movimennto parallelo della curva dei tassi di interesse sugli Own Funds, lo stress è applicato sui titoli e fondi obbilazionari il cui prezzo dipende dal livello dei tassi di interesse. Un incremento dei tassi genera una riduzione degli Own Funds, dovuta ad una Duration degli attivi più elevata della duration dei passivi. La sensibilità alla dimuzione dei tassi di interesse ha un impatto maggiore per via della convessità della curva.

### C.2.2. Rischio Spread (Spread Risk)

Oltre al rischio di variazioni della curva dei tassi free risk, occorre valutare il rischio di variazioni dello spread di credito degli strumenti finanziari.

Un incremento dello spread di credito, determina una riduzione del valore di mercato del titolo ed una conseguente diminuzione degli Own Funds.

Esistono inoltre dei limiti all'investimento in titoli rischiosi, in particolare non si possono acquistare titoli non investment grade e non si possono acquistare titoli strutturati se non in quantità limitata.

Al fine di monitorare il rischio spread si eseguono analisi di portafoglio sia sui titoli corporate che sui titoli governativi, anche se non inclusi questi ultimi nel calcolo SCR Spread della Standard formula come

sotto ribadito, al fine di quantificare possibili perdite in conto capitale dovute ad allargamenti dello spread di credito.

L'analisi include tutti i titolo che presentano un rischio spread, di conseguenza vengono stressati tutti i titoli che sono soggetti al rischio tasso di interesse, ad eccezione dei titoli governativi con rating AAA, titoli emessi da multilateral development banks, mutui,prestiti e titoli sottostanti a mutui.

L'approccio look through è stato utilizzato per i fondi obbligazionari più significativi.

| **Spread risk sensitivities** | **Exposure** | **Sensitivity of OwnFunds*** | |
|---|---|---|---|
| as of 31.12. | 2016 | Shift | 2016 |
| in migliaia EUR | | | |
| Increase | 46.843,7 | +50bps | -1.322,7 |

*Excluding taxation effects

La tabella mostra l'impatto di un incremento di 50 bps del rischio di credito sugli Own Funds, che equivale alla perdita di valore degli attivi, non avendo passività sensibili al rischio spread.

In merito al calcolo del requisito di capitale SCR, occorre invece sottolineare come solo i titoli corporate sono soggetti al rischio spread, mentre i titoli governativi emessi da Stati dell'area euro sono considerati risk free.

Il requisito di capitale viene calcolato stressando il valore di mercato dei titoli in base: alla tipologia di titolo (Senior, Covered, Subordinato), al rating e alla loro Duration residua, di conseguenza un portafoglio di tioli con Duration coerente con le passività e rating elevato, consentirà un risparmio di capitale.

### C.2.3. Rischio azionario (Equity Risk)

L'esposizione al rischio azionario è limitata e ben diversificata, non supera il 5% dell'esposizione della compagnia. È composta per la quasi totalità da fondi a benchmark o ETF sui principali indici azionari mondiali.

Il comparto azionario è tipicamente la parte più volatile del portafoglio, ma la limitata esposizione mitiga gli effetti delle variazioni prezzo dei titoli azionari sugli Own Funds. Il rischio azionario è monitorato sia attraverso il calcolo di indicatori di rischiosità relativa rispetto ai benchmark, che attraverso analisi di stress e relativo impatto sugli Own Funds.

| **Equity risk sensitivities** | **Exposure** | **Sensitivity of OwnFunds*** | |
|---|---|---|---|
| as of 31.12. | 2016 | Shift | 2016 |
| in migliaia EUR | | | |
| Decrease | 9.923,7 | -10% | -992,4 |

*Excluding taxation effects

La tabella mostra sopra riportata mostra l'impatto della diminuzione del valore di mercato del comparto azionario, sia esso costituito da fondi che titoli azionari o derivati, sugli Own Funds. La perdita di Own Funds corrisponde alla diminuzione del valore di mercato del comparto, non avendo passività sensibili al rischio azionario.

### C.2.4. Rischio immobiliare (Property Risk)

All'interno degli attivi esiste una limitata esposizione sul comparto immobiliare: si tratta di investimenti in Real Estate Funds; i fondi sono quotati e forniscono un NAV mensile.

| **Property risk sensitivities** | **Exposure** | **Sensitivity of OwnFunds*** | |
|---|---|---|---|
| as of 31.12. | 2016 | Shift | 2016 |
| in migliaia EUR | | | |
| Decrease | 1.450,5 | - 10% | -145,0 |

*Excluding taxation effects

La tabella sopra contiene l'analisi della variazione degli Own Funds a seguito di una diminuzione del prezzo dei fondi real estate, la limitata esposizione al comparto immobiliare rende l'impatto dello stress non materiale.

### C.2.5. Rischio valutario (Currency Risk)

La maggior parte degli investimenti sono denominati in euro in linea con le passività che sono totalmente denominate in euro. Il rischio currency è quasi interamente verso lo US Dollar e coinvolge solamente una parte residuale della componente azionaria.

L'incremento del tasso di cambio porta ad un incremento del valore di mercato degli attivi con conseguente incremento degli Own Funds, al contrario un deprezzamento del tasso di cambio comporta una riduzione degli Own Funds.

Il rischio valutario è continuamente monitorato attraverso analisi di stress e sensitività.

La limitata esposizione al rischio valutario, genera una riduzione degli Own Funds non materiale.

### C.2.6. Mitigazione del rischio mercato

La compagnia si è dotata di processi e procedure atte ad assicurare che gli investimenti avvengano secondo il principio della persona prudente, al fine di investire in strumenti che abbiano un profilo rendimento rischio in linea che gli obbiettivi di rischio e redditività delle passività.

La strategia di investimento è approvata e rivista annualmente dal CDA e monitorata dalle funzioni di controllo.

In aggiunta, le policy aziendali fissano limiti di esposizione massima ai singoli comparti. In particolare per il rischio di tasso, si mantiene una posizione di Duration Gap coerente tra le scadenze dei titoli e le uscite previste dal lato dei passivi; inoltre se necessario, per tutelarsi in caso di movimenti avversi della curva dei tassi di interesse esiste la possibilità di attuare strategie di copertura con derivati.

In merito al rischio spread, esiste un vincolo all'acquisto dei titoli obbligazionari, di conseguenza si ha la possibilità di acquistare solo titoli investment grade, cioè con rating maggiore o uguale a BBB.

### C.3. Rischio di credito (Counterparty Default Risk)

Il rischio di credito **(rischio di controparte)** rappresenta il rischio di default della controparte o il rischio di cambiamento nel valore contrattuale della controparte. Con rischio di default si intende il possibilità fallimento/inadempienza della controparte, mentre il rischio di cambiamento nel valore rappresenta la possibilità di subire perdite finanziarie a seguito del cambiamento nel merito di credito della controparte. Il cambiamento di valore derivante da cambiamenti nel credit spreads rappresenta il rischio di volatilità dello spread che genera un perdita di valore nei titoli presenti in portafoglio ed un requisito di capitale più elevato nel caso siano controparti riassicurative.

La compagnia è esposta al rischio di controparte nelle seguenti aree:

- Rischio di Controparte derivante da posizioni in titoli e fondi obbligazionari.
- Rischio di credito verso riassicuratori, rappresenta il rischio di perdite derivanti dall'insolvenza di uno o più riassicuratori. La maggior esposizione verso controparti di riassicurazione è pari al 33% del totale.
- Rischio di credito verso intermediari e altre controparti, rappresenta il rischio di perdite in conseguenza all'inadempimento contrattuale di soggetti terzi (es. i crediti verso assicurati, verso intermediari assicurativi, verso banche). Le esposizioni più significative sono rappresentate dai crediti verso assicurati e dai depositi bancari. Per la prima tipologia si tratta in gran parte di crediti a breve termine con un conseguente rischio di credito relativamente basso, mentre per i depositi bancari circa il 60% sono composti da controparti con rating investment grade mentre per il restante 40% si tratta di controparti con un CET 1 superiore a quanto richiesto dalla normativa vigente.
- Rischio di credito verso controparti appartenenti al gruppo (es. finanziamenti infragruppo, crediti intercompany)

Il portafoglio titoli è composto per il 75% circa da titoli obbligazionari, che hanno un rating medio di BBB, non vi sono esposizioni in titoli non investment grade che potrebbero presentare consistenti rischi di controparte.

Infine vi sono esposizioni dirette in titoli azionari per l'8% delle masse, per via di posizioni azionarie in istituti bancari che hanno contratti di distribuzioni con la Compagnia.

Vi è poi un'esposizione al comparto azionario attraverso fondi di investimento per una porzione di circa il 6% circa, del portafoglio titoli.

**Rating of Interest Rate Instruments, Loans and Derivative Asset (incl. Index-linked)***

| as of 31.12 | AAA | AA | A | BBB | BB & lower | Not rated | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| in migliaia EUR | | | | | | | |
| Money market instruments | – | – | – | – | – | – | – |
| Derivative finalcial assets | – | 5.966,5 | 13.780,4 | 25.555,8 | 54,9 | – | 45.357,6 |
| Bonds | – | – | – | – | – | – | – |
| Mortgages | – | – | – | – | – | – | – |
| Loan notes | – | – | – | – | – | – | – |
| Policy and other loans | – | – | – | – | – | – | – |
| **Total 2016** | **–** | **5.966,5** | **13.780,4** | **25.555,8** | **54,9** | **–** | **45.357,6** |
| **Total 2016 (%)** | **0%** | **13%** | **30%** | **56%** | **0%** | **0%** | **0%** |

*Excluding accrued interest

Come mostrato dalla tabella sottostante, il portafoglio risulta ben diversificato, le prime di due esposizioni riguardano una lo Stato Italiano, considerato un investimento strategico visto la collocazione geografica della Compagnia, ed un istituto bancario con cui si ha un contratto di distribuzione in essere.

**Market Value** 31.12.2016*

| Counterparty | Market Value | Securities rating bonds | | | | | | Shares | Money market instrument | Derivative financial assets | Borrower's note loans |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | AAA | AA | A | BBB | BB/lower | Not rated | | | | |
| in migliaia EUR | | | | | | | | | | | |
| Italy (Govt) | 19.345,3 | – | – | – | 19.345,3 | – | – | – | – | – | – |
| Banca Carim Cassa di Risp. | 5.000,0 | – | – | – | – | – | – | 5.000,0 | – | – | – |
| ENI S.p.A. | 1.706,7 | – | – | – | 1.397,3 | – | – | 309,4 | – | – | – |
| Newbelco SA/NV/NV | 1.577,8 | – | – | 1.577,8 | – | – | – | – | – | – | – |
| Total SA | 1.503,0 | – | 1.503,0 | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Deutsche Bank | 1.500,9 | – | – | – | 1.500,9 | – | – | – | – | – | – |
| Ass. Generali S.p.A. | 1.411,8 | – | – | – | 1.411,8 | – | – | – | – | – | – |
| ABN Amro | 1.395,5 | – | – | 1.395,5 | – | – | – | – | – | – | – |
| Unicredit Bank AG | 1.357,8 | – | 1.347,7 | – | – | – | – | 10,1 | – | – | – |
| BPCE SA | 1.217,6 | – | – | 1.217,6 | – | – | – | – | – | – | – |

*Excluding accrued interest

### Riassicurazione e mitigazione dei rischi.

L'esposizione verso i riassicuratori è ben controllata attraverso una scelta di Riassicuratori internazionali con alto Rating ed una opportuna diversificazione. La tabella mostra una sintesi delle principali controparti riassicurative ed il dettaglio delle principali esposizioni verso riassicuratori suddivisi per rating.

**Credit Risk from Ceded Reinsurance**

| as of 31.12 | AAA | AA | A | BBB | BB & lower | Not rated | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| in migliaia EUR | | | | | | | |
| **Total 2016** | **0** | **214.585** | **6.711.904** | **29.980** | **0** | **10.702** | **6.967.171** |
| **Total 2016 (%)** | **0%** | **3%** | **96%** | **0%** | **0%** | **0%** | **100%** |

Per quanto riguarda la concentrazioni di rischi sostanziali cui l'impresa di assicurazione è esposta, si rileva che la capogruppo Helvetia riesamina periodicamente il merito creditizio dei suoi riassicuratori. Per ridurre la concentrazione verso un unico assicuratore, Helvetia colloca i suoi contratti di riassicurazione con una serie di top player del mercato.

Informazioni sul rischio di inadempimento della controparte calcolato secondo la formula standard Solvency II è incluso nella sezione E.2.2.

### Sensitivities

A fronte di una riduzione del rating il rating di una controparte, si avrà un incremento dello spread valutativo che genererà una diminuzione del valore di mercato delle attività con una conseguente riduzione dei fondi propri. Un esempio dell'effetto di un aumento del rischio di credito sul valore di mercato dei titoli obbligazionari è illustrato nella seguente tabella.

| Credit risk sensitivities | Exposure | Sensitivity of interest bearing investments | |
|---|---|---|---|
| as of 31.12. | | Interest rate shift | Sensitivity |
| in migliaia EUR | | | |
| Increase | 49.775 | +50bps | -1.370,0 |

### C.3.1. Mitigazione rischio di credito

Gli attivi, come già scritto al paragrafo C.2.2 sono investiti secondo il principio della persona prudente, anche la componente di liquidità detenuta presso gli istituti di credito segue tale criterio, le controparti vengono selezionate nel rispetto dei limiti di concentrazioni e di rating previste dalle policy aziendali.

Allo stesso modo, le controparti riassicurative seguono un analogo processo di selezione al fine di minimizzare il rischio di controparte.

Il processo di investimento è conforme al principio di prudenza e presuppone un'attenta analisi dei rischi. In particolare la minimizzazione del rischio di controparte avviene attraverso il rispetto di un limite massimo di concentrazione per singolo emittente, mentre il rischio interest viene mitigato attraverso dei limiti di Duration Gap tra attivi e passivi. Infine vi sono dei limiti di perdita massima accettabile in scenari stressati e nel caso di un loro superamento, si impone una modifica del profilo rendimento-rischio del portafoglio. Il monitoraggio continuo di tutte queste variabili consente di monitorare costantemente i rischio di mercato del portafoglio titoli.

## C.4. Rischio di liquidità

Per "liquidity risk" si intende il rischio di non adempiere alle obbligazioni contrattuali derivanti dai contratti sottoscritti e dalle relative uscite, in termini di flussi di cassa, nel momento della loro manifestazione finanziaria.

Come anche definito dal nuovo sistema di solvibilità Solvency II, il rischio di liquidità fa riferimento al rischio che la Compagnia possa trovarsi nella situazione di fondi insufficienti per fare fronte alle proprie obbligazioni o non riesca a realizzare i propri asset per adempiere alle proprie obbligazioni nel momento della loro manifestazione finanziaria, senza perdite significative. In questo contesto, la capacità e la tempestività nel fronteggiare gli impegni economici sono cruciali e devono essere garantite sia in condizioni di ordinaria amministrazione che sotto ipotesi di stress.

Il rischio di liquidità viene analizzato sulla base delle seguenti categorie:

- Short- to medium-term liquidity risks: rischio di liquidità a breve-medio termine fa riferimento ad un arco di tempo inferiore all'anno e alla possibilità che la Compagnia non sia in grado di far fronte agli impegni di pagamento al verificarsi di eventi imprevisti considerandola normale stagionalità dei flussi di cassa. Tali rischi sono gestiti nei processi di cash management e asset management.
- Long-term liquidity risk: rischio di liquidità a lungo termine fa riferimento ad un arco temporale superiore all'anno ed è gestito nell'ambito del rischio di mercato e nei processi ALM.
- Intra-group funding risk: oltre ai rischi di liquidità che possono essere attribuiti alle attività operative, questi possono derivare da un operazioni infragruppo. Questo rischio è gestito e monitorato attraverso il processo di capital management.

Il valore degli Expected profit included in future premiums ammonta a 731,6 migliaia di euro. La metodologia applicata nella stime consiste nel calcolo della differenza tra il valore della Premium BEL (Gross cessioni in riassicurazione e discounted – si è preso il valore attualizzato in quanto tra le liabilities del MVBS consideriamo l'importo scontato delle BE) non considerando i Future Premiums e l'ammontare della Premium BEL calcolata come da formula standard semplificata.

Se la differenza risulta essere negativa, i Future Premium che interessano quella LoB non generano utile, al contrario, in caso la differenza risulti positiva, si ha un utile futuro, che può essere disponibile per coprire gli impegni della compagnia.

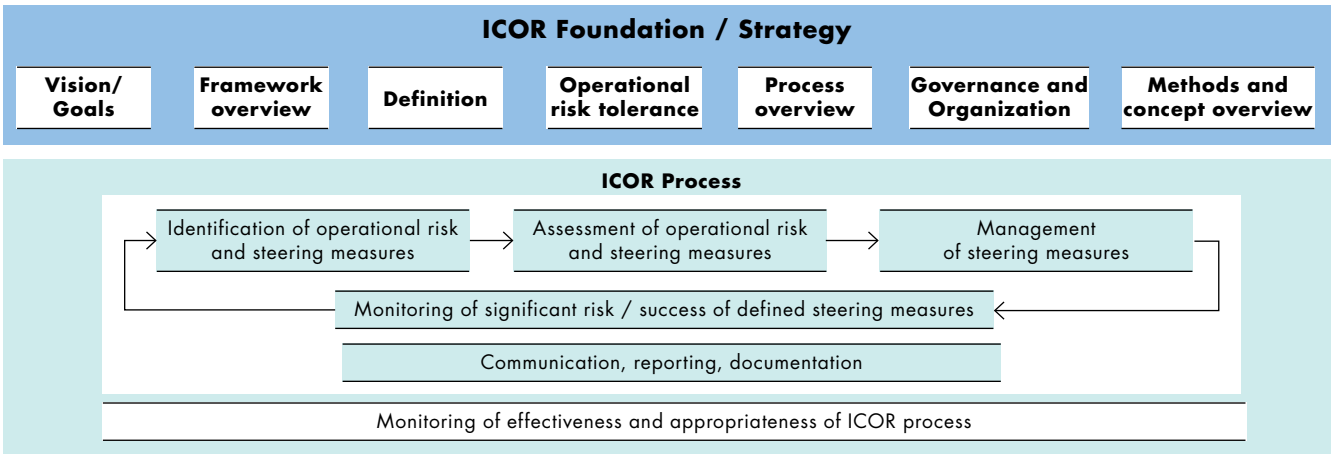
I principali strumenti di gestione e misurazione del rischio nel breve e medio termine sono rappresentati da:

- *"Liquidity Planning"*, pianificazione a breve della liquidità con la definizione di un liquidity buffer per la copertura di eventuali situazioni non prevedibili e di eventuali errori di stima;
- *Funding Ladder*, per la valutazione del rischio di liquidità in situazione "ongoing concern" e "scenari avversi/di stress", su un arco temporale di un anno, attraverso indicatori specifici di rischio e relativi limiti di tolleranza.

Chiara Assicurazioni ha attività liquide sufficienti a soddisfare uscite di cassa imprevisti in qualsiasi momento e non possiede nel passivo dello stato patrimoniale posizioni individuali con rilevante rischio di liquidità.

## C.5. Rischio operativo

Il modello ICOR (acronimo per Internal Control and Operational Risk Management), definito a livello Helvetia Gruppo ha l'obiettivo primario di identificare, documentare e valutare i processi operativi più significativi, in termini di rischi e controlli, garantendo rispondenza ai requisiti normativi locali e la diffusione della cultura del controllo. Costituisce il principale riferimento metodologico ed operativo per il raggiungimento degli obiettivi di identificazione e valutazione dei rischi operativi per il Helvetia Italia. Il framework ICOR integra sia gli aspetti di rischio operativo (Operational Risk Management, ORM) che di controllo (Internal control System, ICS).




**ICOR Methods and concepts**

| | |
|---|---|
| **Identification / Assessment / Monitoring** | |
| Self assessment of risk and steering measures (RCSA) | Scoping *(Methodology)* |
| | RCSA Entity Level *(Methodology)* |
| | RCSA Process Level *(Methodology)* |
| | RCSA IT - Entity and Process Level *(Methodology)* |
| Loss Event Data | *(Methodology)* |
| Scenario analyses | *(Comprehensive Risk Profile - CRP)* |
| **Management of steering measures / Monitoring:** | |
| Action Tracking | *(Methodology)* |
| **Communication and Reporting:** | |
| Reporting Kit | *(Methodology)* |
| **Monitoring of the effectiveness and appropriateness of OCOR process:** | |
| Validation of RCSA (Testing) | *(Methodology)* |
| Regulatory Reviws | |

Per garantire la capillare diffusione della cultura di gestione del rischio presso le funzioni aziendali, con la finalità di rafforzamento sul presidio dei rischi operativi e di stretto monitoraggio delle condizioni di efficacia dello stesso, sono state definite formalmente specifiche responsabilità e procedure interne. Il perimetro di analisi comprende tutti processi identificati attraverso una periodica revisione dello scoping basato su tre ambiti di analisi: financial reporting, compliance e operations. I rischi operativi sono valutati secondo una metodologia standard, basata sull'autovalutazione, attraverso cui i rischi possono essere adeguatamente riconosciuti, valutati, monitorati e gestiti all'interno dei limiti di tolleranza definiti dalla Compagnia. A seconda della valutazione del rischio, i controlli disponibili e le misure di gestione del rischio vengono analizzati periodicamente in base alla loro adeguatezza e efficacia. L'autovalutazione valuta i rischi in termini di tre tipi di impatto potenziale (monetario, imprecisione del reporting economico-finanziario e danno reputazionale) in base alla loro probabilità di accadimento e gravità di impatto. Il risultato complessivo è una valutazione globale del rischio con un rating di "basso", "medio" o "alto". Le misure di gestione e di mitigazione al rischio sono incorporate nella valutazione finale.
Secondo Solvency II, il rischio operativo partecipa alla valutazione di solvibilità regolamentare di primo pilastro, che per una compagnia danni è parametrizzata secondo una formula quantitativa sui premi di competenza e sulle le riserve lorde.

La compagnia calcola periodicamente il requisito di capitale a fronte dei rischi operativi e tale requisito si basa su due misure di business:

– i premi di competenza lordi;
– le riserve lorde calcolate secondo i principi Solvency II (si veda a tale proposito la sezione D).

Un aumento del 10% negli input premi e riserve alla base del calcolo porterebbe ad un aumento del rischio operativo pari a 157.8 migliaia di EUR.

Tutti i rischi operativi valutati rientrano nell'ambito della tolleranza al rischio approvata o misure specifiche sono identificate per ridurre al minimo l'esposizione, a condizione che i rischi possano essere mitigati, evitati o trasferiti in modo economico. L'attuazione di tali azioni è monitorata continuamente. Vi è comunque un'attenzione alla regolamentazione Solvency II e alla qualità dei dati per la determinazione dei requisiti di solvibilità che rimangono un obiettivo primario per Chiara Assicurazioni. La valutazione dei rischi è definita dall'Alta Direzione a livello locale e condivisa e con il Group Executive Management.
Per dettagli su SCR vedere sezione E 2.

## C.6. Altri rischi sostanziali

Con la metodologia definita *comprehensive risk profiling* (CRP), vengono periodicamente valutati i principali rischi di Helvetia Italia. La valutazione dei rischi, con una focalizzazione sui rischi strategici ed emergenti è supportata da una matrice quali-quantitativa, basata sulla probabilità di accadimento e sull'impatto.

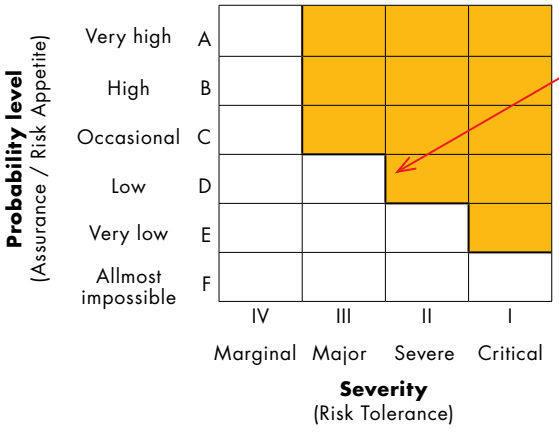
L'obiettivo del "*comprehensive risk profiling"* è quello di facilitare la consapevolezza del processo di gestione dei rischi, individuandoli ed analizzandoli secondo scenari di rischio complessi.

Questo processo di gestione integrata del rischio è metodologicamente basato su sei fasi:

Tale sensibilizzazione e cultura al rischio mira a promuovere la comprensione/consapevolezza dei rischi e dei loro effetti, in particolare modo per rischi emergenti.

Attraverso i "workshop" si facilita l'adozione di un approccio sistematico ed integrato di gestione del rischio, prima di affrontare in sessioni individuali la generazione dei relativi scenari di rischio e la valutazione delle misure per affrontarli.

Il processo di CRP è condotto annualmente con la partecipazione attiva dell'Alta Direzione e del management aziendale. Oltre alla valutazione dei rischi, vengono analizzate le misure di gestione e mitigazione compresa la necessità di iniziative aggiuntive nell'ambito delle politiche di strategia di rischio e dei limiti di tolleranza definiti dalla Compagnia, come schematizzati nel grafico seguente.




- Risks in the white area are in line with the risk strategy (risk tolerance/appetite as specified by the **risk tolerance boundary**)
- **Risk in the orange area require managementaction** –> eliminate, reduce, control, mitigate risk manage residual risk
- Actions can either reduce probability or severity. They should be SMART (specific, measurable, achievable, realistic, timely)
- Actions subject to available resources, cost/benefit, timely
- It may be that a scenario remains in the orange zone even after all appropriate actions have been implemented. In this case it represents an inherent vulnerability (residual risk)

La probabilità di accadimento si basa su livelli qualitativi di probabilità che vanno da "molto elevati" a "quasi impossibili" e da categorie di frequenza da "almeno annualmente" a "meno di ogni 30 anni". La dimensione di "severity" è definita in base a cinque criteri qualitativi o quantitativi che vanno da "marginali" a "critici".

Nel periodo di riferimento, Chiara Assicurazioni ha individuato i principali scenari di rischio:

- nuovi modelli di business stanno emergendo come conseguenza dell'evoluzione della digitalizzazione e dello sviluppo tecnologico. Tali cambiamenti nel mercato di riferimento sono percepiti come fattori di rischio nello sviluppo del business e nel rafforzamento dei rapporti con i propri distributori. L'innovazione è quindi l'elemento di maggiore differenziazione nell'attuale mercato concorrenziale.
- la digitalizzazione progressiva del settore assicurativo e il cambiamento nelle esigenze dei propri e potenziali clienti, fa emergere la preoccupazione sull'adeguatezza dell'attuale sistema informatico e dei processi correlati per il sostegno dello sviluppo tecnico generale dell'IT. La rilevanza strategica di tale scenario ha portato Helvetia Gruppo e la stessa Chiara Assicurazioni ad importanti investimenti per garantire la sostenibilità delle infrastrutture IT e delle applicazioni nel lungo periodo.

## C.7. Altre informazioni

Tutte le informazioni rilevanti inerenti il profilo di rischio della compagnia sono riportate nei paragrafi precedenti. Ad oggi non si rilevano rischi di concentrazione che potrebbero minare la solvibilità della compagnia .

# D. Valutazioni ai fini di solvibilità


| | | |
|---|---|---|
| D.1. | Attività | 46 |
| D.1.1. | Attività immateriali (Intangible assets) | 46 |
| D.1.2. | Attività fiscali differite (Deferred tax assets) | 46 |
| D.1.3. | Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio (Property, plant and equipment held for own use) | 46 |
| D.1.4. | Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati ad un indice e collegati a quote) | 47 |
| D.1.5. | Mutui ipotecari e prestiti (Loans & mortgages) | 48 |
| D.1.6. | Importi recuperabili da riassicurazione (Reinsurance recoverables) | 48 |
| D.1.7. | Crediti assicurativi e verso intermediari (Insurance and intermediaries recoverables) | 48 |
| D.1.8. | Crediti riassicurativi (Reinsurance receivables) | 48 |
| D.1.9. | Crediti commerciali, non assicurativi (Receivables, (trade, not insurance) | 49 |
| D.1.10. | Contante ed equivalenti a contante (Cash and cash equivalents) | 49 |
| D.1.11. | Tutte le altre attività non indicate altrove (Any other assets, not elsewhere shown) | 49 |
| D.2. | Riconciliazione tra valutazioni ai fini di solvibilità e valutazioni di bilancio: attività | 49 |
| D.3. | Riserve Tecniche | 50 |
| D.4. | Riconciliazione tra valutazioni ai fini di solvibilità e valutazioni di bilancio: riserve tecniche | 53 |
| D.5. | Altre passività | 54 |
| D.5.1. | Passività potenziali (Contingent liabilities) | 54 |
| D.5.2. | Riserve diverse dalle riserve tecniche (Provisions other than technical provisions) | 54 |
| D.5.3. | Obbligazioni da prestazioni pensionistiche (Pension benefit obligations) | 54 |
| D.5.4. | Passività fiscali differite (Deferred tax liabilities) | 55 |
| D.5.5. | Debiti assicurativi e verso intermediari (Insurance and intermediaries payables) | 55 |
| D.5.6. | Debiti riassicurativi (Reinsurance payables) | 55 |
| D.5.7. | Debiti commerciali, non assicurativi (Payables trade, not insurance) | 55 |
| D.5.8. | Tutte le altre passività non segnalate altrove (Any other liabilities not elsewhere shown) | 55 |
| D.6. | Riconciliazione tra le valutazioni ai fini di solvibilità e le valutazioni di bilancio: altre passività | 55 |
| D.7. | Metodi Alternativi di valutazione | 55 |
| D.8. | Altre informazioni | 55 |


Il bilancio a valori di mercato (Market Consistent Balance Sheet – MCBS) è la base per la valutazione dei Fondi Propri e quindi insieme al requisito di capitale al rischio “Solvency & Capital Requirement” (SCR) e “Minimum Capital Requirement” (MCR), del calcolo della solvibilità della compagnia.

Nella tabella sottostante si riporta una rappresentazione del bilancio della compagnia a valori Solvency II al 31/12/2016 nel formato di rappresentazione standard del gruppo Helvetia.

**Assets**

| as of 31.12. | Solvency II 2016 |
|---|---|
| in migliaia EUR | |
| Propertyand equipment | 41,3 |
| Intangible assets | 427,5 |
| Participations and related undertakings | -13,2 |
| Investment property | 0,0 |
| Financial assets | 61.633,3 |
| Interest-bearing securities | 45.845,4 |
| Shares | 5.840,9 |
| Investment funds | 9.945,4 |
| Alternative investments | 0,0 |
| Derivative financial assets | 0,0 |
| Loan and mortgages | 1,6 |
| Money market instruments | 0,0 |
| Financial assets held for index-linked and unit-linked funds | 0,0 |
| Treasury shares | 0,0 |
| Receivables from insurance business | 2.531,2 |
| Reinsurers' share in reserves for insurance contracts | 6.027,2 |
| Reinsurance deposit receivables | 0,0 |
| Deferred taxassets | 2.053,8 |
| Other assets | 3.209,7 |
| Cash and cash equivalents | 12.429,6 |
| **TOTAL ASSETS** | **88.340,4** |

**Liabilities**

| | |
|---|---|
| Technical Provisions - Non-life | 54.282,5 |
| Technical Provisions - Life | 0,0 |
| Financial liabilities | 0,0 |
| Liabilities from insurance business | 4.260,2 |
| Non-technical provisions | 218,7 |
| Pension benefit obligations | 152,6 |
| Deferred taxliabilities | 1.821,2 |
| Contingent liabilities | 0,0 |
| Other liabilities | 3.488,6 |
| **TOTAL LIABILITIES** | **64.223,8** |

***Rappresentazione dell'MCBS secondo il format di Gruppo. La rappresentazione secondo il QRT S.02.01.01 è allegata al presente documento e su di essa sono basati i successivi commenti della presente sezione.***

Il principio cardine sottostante la valutazione delle attività e delle passività a fini Solvency II è quello della valutazione a valori di mercato, come indicato nell'Articolo 75 della Direttiva 2009/138/CE (Solvency II). In particolare, tale articolo stabilisce che:

- le **attività** sono valutate all'importo al quale potrebbero esser scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato (Fair Value);
- 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, senza alcun aggiustamento per tener conto del merito di credito della Società (Exit Value o Settlement Value).

In linea di principio le valutazioni, ad eccezione di quelle relative alle riserve tecniche, sono coerenti con le determinazioni basate sugli standards IAS/ IFRS che si fondano sul principio della valutazione a valori di mercato. Eventuali eccezioni sono esplicitate nel prosieguo di questo documento.

In linea di principio le valutazioni, ad eccezione di quelle relative alle riserve tecniche, sono coerenti con le determinazioni basate sugli standards IAS/ IFRS che si fondano sul principio della valutazione a valori di mercato. Eventuali eccezioni sono esplicitate nel prosieguo di questo documento.

Sono inoltre utilizzati i seguenti criteri generali:

- le attività e le passività sono state valutate in base al presupposto della continuità aziendale;
- le singole attività e passività sono state valutate separatamente;
- il metodo di valutazione è proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti all'attività dell'impresa.

La descrizione delle valutazioni a fini di solvibilità riportata nel prosieguo di questo documento (Sezione D) si riferisce alla struttura del QRT S.02.01.01 allegato a questo documento.

## D.1. Attività

### D.1.1. Attività immateriali (Intangible assets)

Gli attivi immateriali diversi dall'avviamento sono riconosciuti ad un valore diverso da zero solo se gli stessi, a seguito di un'analisi dettagliata, siano risultati separabili e potenzialmente rivendibili sul mercato.

### D.1.2. Attività fiscali differite (Deferred tax assets)

La voce comprende le attività fiscali differite calcolate secondo la regolamentazione locale vigente che ammontano a EUR 1.819 migliaia e che sono interamente riconducibili a differenze temporanee deducibili tra il valore attribuito alle attività e passività secondo i criteri civilistici e il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali.

Alle imposte anticipate locali si aggiungono poi le imposte differite originate dall'applicazione dei principi Solvency II che, comportando rettifiche di natura patrimoniale rispetto al regime Solvency I, generano un effetto fiscale differito calcolato utilizzando le aliquote di IRES (24%) e IRAP (6,82%) che si presumono in vigore alla data di azzeramento delle differenze temporanee. Le attività fiscali differite Solvency II sono calcolate per classi omogenee di attivi e passivi e sono comunque residuali rispetto a quelle originanti dalla normativa fiscale in corso.

### D.1.3. Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio (Property, plant and equipment held for own use)

La voce include attivi materiali il cui costo storico ammortizzato, calcolato conformemente al "modello del costo" di cui al principio IAS 16, s'intende rappresentativo del Fair Value.

Gli assets sono valutati al prezzo di vendita meno il deprezzamento, calcolato con metodo lineare sull'intero ciclo di vita dell'asset, ed eventuale impairment maturato. Se c'è una evidenza di impairment il valore dell'asset è sottoposto a verifica ed eventuale svalutazione.

La compagnia non detiene immobili ad uso proprio.

### D.1.4. Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati ad un indice e collegati a quote)

Riguardo al criterio del Fair Value applicato alla categoria di attivi in oggetto, l'impresa fa riferimento alla gerarchia del fair value di cui all'art. 10 del Regolamento, basando le proprie valutazioni su:

- "Livello 1": prezzi acquisiti da quotazioni pubbliche, nel caso di strumenti quotati su mercati attivi (mark to market), o mediante l'utilizzo di modelli valutativi (mark to model). Uno strumento è stato considerato quotato in un mercato attivo se i prezzi di quotazione erano prontamente e regolarmente disponibili alla data di valutazione tramite borse, mediatori, intermediari, società specializzate nel settore, servizi di quotazione o organismi regolatori;
- "Livello 2": prezzi di mercato quotati in mercati attivi per attività e passività simili, nel caso non fossero stati disponibili prezzi di mercato quotati per le medesime attività e passività oggetto di valutazione. Opportuni adeguamenti sono stati adottati per riflettere le differenze quali ad es. la condizione o l'ubicazione dell'attività o della passività, la misura in cui gli input riguardano elementi comparabili all'attività o alla passività, il volume o il livello di attività nei mercati in cui gli input sono osservati;
- "Livello 3":modelli alternativi di valutazione generalmente applicati ed accettati dal mercato, in mancanza di un mercato attivo od in assenza di un mercato che non avesse, alla data di valutazione, un sufficiente e continuativo numero di transazioni.

In particolare, nell'utilizzare metodi alternativi di valutazione, l'impresa si è avvalsa di tecniche di valutazione coerenti con uno o più dei seguenti metodi:

- **metodo di mercato**, che utilizza i prezzi e le altre informazioni pertinenti derivanti da operazioni di mercato riguardanti attività, passività o un gruppo di attività e passività identiche o simili;
- **metodo reddituale**, che converte importi futuri, come i flussi di cassa o i ricavi e i costi, in un unico importo corrente. Il valore equo riflette le attuali aspettative di mercato su tali importi futuri;
- **metodo del costo o metodo del costo corrente di sostituzione**, che riflette l'importo che sarebbe attualmente richiesto per sostituire la capacità di servizio di un'attività, rettificato per tener conto del livello di obsolescenza.

#### Immobili diversi da quelli per uso proprio (Property – other than for own use)

La compagnia non ha esposizioni in Property (other than for own use).

#### Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni (Holdings in related undertakings, including participations)

In regime Solvency II, si definisce partecipazione il possesso, diretto o indiretto, di almeno il 20% dei diritti di voto o del capitale di un'altra impresa. Secondo questa definizione, le partecipazioni devono poi essere valutate utilizzando prezzi di mercato quotati in un mercato attivo. Qualora ciò non fosse possibile, si dovrà ricorrere a valutazioni basate sul metodo del Patrimonio Netto Aggiustato basato su determinazioni Solvency II della società partecipata. Qualora anch'esso non fosse praticabile, la valutazione della partecipazione potrà essere determinata sulla base del metodo del Patrimonio Netto IFRS Aggiustato.

Nello specifico, la Società valuta la partecipazione in Ge.Si.Ass. (2,5% di possesso) sulla base del metodo del Patrimonio netto IFRS Aggiustato non essendo per la stessa disponibili valutazioni Solvency II; il valore degli attivi immateriali della partecipata è determinato sulla base di valutazioni che ne dimostrino, cespite per cespite, la potenziale rivendibilità.

#### Strumenti di capitale (Equity)

La voce comprende gli strumenti finanziari di natura azionaria diversi da quelli inclusi in fondi d'investimento, la cui valutazione è a fair value.

Per i titoli quotati in un active market il fair value corrisponde alla quotazione di mercato alla data di chiusura del periodo. Qualora sia impossibile determinare attendibilmente il fair value di taluni titoli di

capitale, il valore registrato nel MCBS è pari al costo d'acquisto degli stessi, ovvero calcolato in relazione al valore del patrimonio netto della società nella quale le azioni sono detenute.

#### Obbligazioni (Bonds)

La voce comprende gli strumenti finanziari di natura obbligazionaria diversi da quelli inclusi in fondi d'investimento, la cui valutazione è a fair value.

Per i titoli quotati in un active market (la quasi totalità del portafoglio) il fair value corrisponde alla quotazione di mercato alla data di chiusura del periodo. In assenza di un mercato attivo, il valore attribuito dalla controparte è assunto come rappresentativo del fair value del titolo ed è comunque misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario.

#### Organismi di investimento collettivo (Collective Investments Undertaking)

La voce comprende gli strumenti finanziari inclusi in Fondi d'investimento di natura azionaria ed obbligazionaria, la cui valutazione è al fair value sulla base di un approccio mark to model.

La voce include inoltre fondi di natura immobiliare, valutati a fair value sulla base di un approccio mark to model.

#### Derivati (Derivatives)

La compagnia non ha esposizioni in derivati.

### D.1.5. Mutui ipotecari e prestiti (Loans & mortgages)

La voce "loans and mortgage" si riferisce prevalentemente a prestiti verso dipendenti, conseguenti all'applicazione dei contratti collettivi o aziendali di lavoro ed interamente garantiti dal TFR o dal Fondo Pensione, valutati al presumibile valore di realizzo.

### D.1.6. Importi recuperabili da riassicurazione (Reinsurance recoverables)

Rappresentano gli impegni dei riassicuratori derivanti da contratti di riassicurazione la cui valutazione è fatta coerentemente con i principi adottati per la valutazione delle riserve lorde, tenendo in considerazione la perdita attesa per default della controparte e l'effetto di attualizzazione dei flussi di cassa attesi.

### D.1.7. Crediti assicurativi e verso intermediari (Insurance and intermediaries recoverables)

La categoria in oggetto include i crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta che comprendono i crediti verso assicurati per premi emessi non ancora incassati, i crediti verso agenti e gli altri intermediari. Tali crediti sono valutati al presumibile valore di realizzo ovvero rettificando il valore nominale del credito con un fondo svalutazione calcolato in modo forfettario sulla base dell'esperienza storica acquisita.

Trattandosi di crediti in prevalenza esigibili entro un anno dalla data di valutazione, l'effetto di attualizzazione non è rilevante.

### D.1.8. Crediti riassicurativi (Reinsurance receivables)

Si tratta dei crediti che la Società vanta nei confronti di compagnie riassicuratrici, valutati al presumibile valore di realizzo. Trattandosi di crediti in prevalenza esigibili entro un anno dalla data di valutazione, l'effetto di attualizzazione non è rilevante.

#### D.1.9. Crediti commerciali, non assicurativi (Receivables, (trade, not insurance))

I crediti in oggetto costituiscono una categoria residuale nella quale sono registrati i crediti commerciali che non hanno natura assicurativa. La voce include in particolare le attività fiscali correnti valutate in conformità al principio IAS 12.

#### D.1.10. Contante ed equivalenti a contante (Cash and cash equivalents)

La voce comprende i depositi bancari e postali e le disponibilità liquide, iscritti ad un importo non inferiore a quanto pagabile a richiesta.

Nei depositi bancari sono comprese, oltre la liquidità di conto corrente, anche le competenze nette maturate nell'esercizio di riferimento.

La gestione del contante e dei depositi è gestita secondo una logica integrata di diversificazione del rischio e di redditualità del deposito.

#### D.1.11. Tutte le altre attività non indicate altrove (Any other assets, not elsewhere shown)

La voce include i crediti vantati verso società del Gruppo, nonché, in via residuale, i ratei e risconti attivi, calcolati secondo il criterio della competenza economica e temporale, non allocati alle voci di competenza.

## D.2. Riconciliazione tra valutazioni ai fini di solvibilità e valutazioni di bilancio: attività

Le principali differenze tra i valori determinati sulla base dei principi local GAAP ed i valori Solvency II riguardano le seguenti voci:

- Investimenti (Solvency II EUR 61.619 migliaia, bilancio locale EUR 57.941 migliaia)
- Attivi immateriali (Solvency II EUR 427 migliaia, bilancio locale EUR 674 migliaia)
- Tutte le altre attività non indicate altrove (Solvency II EUR 275 migliaia, bilancio locale EUR 760 migliaia).

#### Investimenti

In regime Solvency II tutti gli investimenti in strumenti finanziari sono misurati al fair value indipendentemente dalla natura e dalla destinazione degli stessi, in coerenza con la gerarchia del fair value (art. 10 degli Atti Delegati) e, per i titoli obbligazionari, la valutazione include i ratei su cedole maturati. Diversamente, i criteri di valutazione degli investimenti nei bilanci local GAAP dipendono dalla classificazione degli strumenti finanziari oggetto di misurazione. In particolare, tutti i titoli (azionari, quote di fondi comuni, obbligazionari e a reddito fisso) appartenenti al comparto degli investimenti ad utilizzo non durevole sono valutati al minore tra il valore di carico contabile (determinato secondo il criterio del costo medio ponderato) ed il valore di mercato, corrispondente alla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese ovvero al valore di realizzazione desunto dall'andamento di titoli aventi caratteristiche analoghe, negoziati in mercati regolamentati, o in base ad altri elementi determinabili in modo obiettivo. Nel comparto investimenti ad utilizzo durevole, azioni e quote sono iscritte al costo di acquisto mentre le obbligazioni a reddito fisso sono iscritte al costo di acquisizione secondo il criterio del costo medio ponderato rettificato degli scarti di negoziazione.

#### Attivi immateriali

Secondo i principi contabili locali, la Società iscrive gli attivi immateriali posseduti al relativo valore di costo, annualmente ammortizzato a quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzo. Nel MCBS sono riconosciuti solo gli attivi immateriali diversi dall'avviamento che siano separabili e per i quali siano dimostrabili transazioni comparabili per la stessa attività o attività similari. Qualora questa condizione

sussista, la Società riconosce e valuta il cespite a fair value.

Nello specifico la voce include pertanto i cespiti di natura intangibile potenzialmente rivendibili sul mercato e valutati al più probabile prezzo di vendita.

**Tutte le altre attività non indicate altrove**

Nei bilanci local GAAP la voce include, tra gli altri, i ratei su titoli obbligazionari. Nei bilanci Solvency II la voce include crediti verso le società del gruppo e, solo in via residuale, ratei e risconti attivi generici mentre sono esclusi i ratei su titoli, riclassificati alla voce "bonds".

## D.3. Riserve Tecniche

L'art.75 della Direttiva 2009/138/CE richiede che il requisito di capitale sia calcolato mediante un approccio Total Balance Sheet, quindi sulla base di una valutazione a valori economici delle attività e delle passività. Una valutazione economica di tali elementi implica che:

- le Compagnie debbano utilizzare un *mark to market approach* al fine di misurare il valore economico di attività e passività (sulla base di prezzi di mercato prontamente disponibili, riferiti a transazioni ordinarie e forniti da fonti indipendenti)
- nel caso non sia possibile utilizzare l'approccio precedente le Compagnie devono adottare un approccio cd. *mark to model*.

La definizione di Solvency Capital Requirement richiede che gli attivi e i passivi siano valutati secondo un approccio valutativo *mark to market*; nel caso specifico valutando le passività all'importo al quale potrebbero essere trasferite, o regolate, tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

Le passività della Compagnia devono essere valutate:

- in base al current exit value (cioè al valore al quale possono essere trasferite ad una terza parte in una libera transazione)
- considerando tutti gli impegni assunti nei confronti degli assicurati
- in modo realistico e prudenziale

Il valore delle riserve tecniche è determinato come somma di una componente best estimate e di un risk margin (D. Lgs. 209 del 7 settembre 2005, art. 36-bis/terdecies).

La best estimate, anche detta *miglior stima*, corrisponde alla media dei flussi di cassa futuri ponderati con la relativa probabilità e attualizzati tenendo conto del valore temporale del denaro (valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri) sulla base della pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio (tassi usualmente forniti direttamente da EIOPA). Le best estimate sono calcolate al netto della riassicurazione.

Il Risk Margin è il prezzo dell'incertezza delle valutazioni legate alla determinazione della best estimate ed è pari al costo sostenuto per vincolare il capitale necessario a soddisfare i requisiti di solvibilità (SCR) per tutta la durata dell'obbligazione. Il risk margin è calcolato al netto della riassicurazione.

I metodi statistici ed attuariali utilizzati per calcolare le riserve tecniche possono essere proporzionati alla natura, all'ampiezza ed alla complessità dei rischi cui è esposta la Compagnia.

Ai fini del calcolo della miglior stima e del margine di rischio delle riserve, le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione sono rilevate alla data in cui l'impresa diventa parte del contratto da cui deriva l'obbligazione o, se precedente, alla data in cui inizia la copertura assicurativa. Solo le obbligazioni rientranti nei limiti del contratto sono rilevate (Regolamento IVASS n.18 del 15 marzo 2016, artt. 4-9). Il limite del contratto è definito come il tempo che intercorre tra la stipula del contratto ed una data futura in cui l'impresa ha i seguenti diritti per quanto riguarda il contratto:

- Un diritto unilaterale di risolvere il contratto;
- Un diritto unilaterale di rifiutare i premi previsti in base al contratto, oppure
- Un diritto unilaterale di modificare i premi o le prestazioni dovute ai sensi del contratto in modo tale che i premi riflettano appieno i rischi.

Per poter valutare accuratamente le riserve tecniche, in particolare per quanto riguarda la derivazione delle ipotesi basate su dati il più possibile omogenei e fedeli nella rappresentazione dei fenomeni analizzati, è necessario segmentare e scomporre il portafoglio delle obbligazioni assunte (Regolamento IVASS n.18 del 15 marzo 2016, artt. 24-29).

Tutte le ipotesi che riguardano i flussi di cassa delle passività devono essere riflessi nella valutazione delle riserve tecniche.

### Migliore stima riserve Premi (Best Estimate)

lI calcolo della Best Estimate della riserva premi è stato effettuato applicando la metodologia semplificata prevista dalle Technical Specification, punto TP.6.80 e ripreso dal Regolamento IVASS n. 18 del 15 marzo 2016 (Allegato 6).

In riferimento al business in essere alla data di valutazione, per ciascuna LoB Solvency II, sono stati presi in considerazione:

- la stima del Combined Ratio, al lordo dei costi di acquisizione, per la singola LoB durante il periodo di run off della riserva premi
- la misura di volume per i premi non acquisiti; si riferisce al portafoglio attivo alla data di valutazione ed è pari alla parte di premio già acquisita sui contratti facenti parte del portafoglio ma la cui utilità non si è ancora esaurita (determinati su base pro-rata temporis e al lordo delle spese di acquisizione)
- il valore attuale dei premi futuri al lordo delle commissioni (attualizzati utilizzando la struttura a termine dei tassi di interesse privi di rischio e senza l'applicazione del volatility adjustment)
- la stima del coefficiente delle spese di acquisizione per LoB

Nell'effettuare la stima della best estimate della riserva premi non sono state adottate ipotesi collegate all'incertezza sul comportamento dei Contraenti.

Con riferimento al valore ceduto in riassicurazione, si è proceduto al calcolo della best estimate della riserva premi al netto della riassicurazione applicando una metodologia semplificata la quale, sulla base dell'aliquota del ceduto, calcolata per ciascuna LoB come rapporto tra riserva premi ceduta su riserva premi totale alla data di valutazione, permette di determinare la best estimate dei recuperi da riassicuratori come prodotto tra la best estimate della riserva premi al lordo della riassicurazione e aliquota del ceduto (approccio cd. *gross to net*). Su tale valore è stato operato un opportuno aggiustamento per tener conto della probabilità di fallimento della controparte.

I combined ratio attesi, al lordo della riassicurazione, utilizzati per la stima della best estimate della riserva premi, sono stati determinati sulla base dei dati attuali osservati e dall'esperienza acquisita in relazione all'andamento di loss ratio ed expenses ratio per ciascuna LoB.

Con riferimento alla data di valutazione del 31/12/2016 il totale delle Best Estimate Premium per la compagnia è riassunto di seguito (migliaia EURO), di cui più del 50% insiste sulla LoB 7 Fire and other property damage.

| **Totale lordo, Quota ceduta, Netto ritenuto** | | | |
|---|---|---|---|
| Valori in migliaia di Euro | | | |
| **Non Life Best Estimate Premi** | **33.661** | **2.358** | **31.303** |

### Migliore stima riserva Sinistri (Best Estimate)

Ai fini di quanto disposto dal Regolamento IVASS appena citato la Compagnia deve costituire una riserva per sinistri avvenuti e denunciati senza tener conto dei seguenti elementi:

– la riserva sinistri avvenuti ma non ancora denunciati alla chiusura dell'esercizio (qui la Compagnia, a seconda delle caratteristiche tecniche di ciascuna LoB, è libera di scegliere tra una stima basata su una valutazione analitica separata del costo di ciascun sinistro – riserva d'inventario – oppure basata su metodologie attuariali – numero e costo medio dei sinistri)
– le spese non direttamente imputabili ai singoli sinistri denunciati

La best estimate della riserva sinistri è stata calcolata partendo dai dati storici disponibili per ciascuna LoB (velocità di liquidazione, costi medi, frequenza di sinistro, ecc.), tutti considerati al lordo della struttura di riassicurazione attivata dalla Compagnia.

La best estimate dei recuperi è stata ottenuta mediante l'adozione di una metodologia semplificata la quale, sulla base dell'aliquota del ceduto calcolata per ciascuna LoB come rapporto tra riserva sinistri IFRS ceduta su riserva sinistri IFRS totale alla data di valutazione, rapporto riproporzionato per tenere conto del rapporto esistente tra gli ammontari di riserva sinistri calcolate ai fini Solvency II e la riserva sinistri IFRS, permette di determinare il flusso dei recuperi come prodotto, per ciascun anno futuro tra il futuro pagamento atteso per sinistri e l'aliquota del ceduto. La best estimate dei recuperi, per ciascuna LoB, è stata quindi ottenuta come il valore attuale dei flussi ottenuti come descritto in precedenza, opportunamente corretti per tener conto della probabilità di fallimento della controparte.

Per ciascuna LoB, la riserva sinistri IFRS al lordo della riassicurazione è stata calcolata separatamente per i sinistri "Attritional" (sinistri di importo inferiore ad una determinata soglia), i sinistri "Large" e le spese di liquidazione non direttamente imputabili ai sinistri, utilizzando metodi statistico attuariali.

Con riferimento alla data di valutazione del 31/12/2016 il totale della Best Estimate Sinistri Netta ammonta ad Euro 15.284 migliaia, con prevalente concentrazione sulla LoB 2 Income protection insurance.

**Totale lordo, Quota ceduta, Netto ritenuto**

Valori in migliaia di Euro

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Non Life Best Estimate Sinistri** | **18.953** | **3.670** | **15.284** |

### Margine di rischio (Risk Margin)

Il Risk Margin è stato determinato utilizzando la semplificazione n.3 riportata nelle Technical Specifications (TP.5.40), e ripresa dal Regolamento IVASS n. 18 (Allegato 4 – semplificazioni/metodo 2), basata sull'ipotesi che gli SCR futuri siano proporzionali alla Best Estimate.

Il Risk margin è stato valutato in EUR 1.668 migliaia.

### Livelli di incertezza

Per quanto riguarda la Riserva Premi, è stato calcolato per ciascuna LoB il coefficiente di variazione della serie storica dei loss ratio della compagnia.

Per quanto riguarda la Best Estimate della riserva sinistri accantonata al 31/12/2016 è stata implementata una analisi di sensitività, per le LoB dove la numerosità dei dati a disposizione lo consente, finalizzata sia a valutare l'incertezza associabile alla stima in oggetto sia ad effettuare ulteriori considerazioni anche riferibili alla "congruità" della componente del SCR Underwriting riconducibile alle riserve sinistri.

La metodologia utilizzata è stata quella del Paid Chain Ladder (con riferimento al solo portafoglio di sinistri cd. attritional) al fine di ottenere una stima della variabilità della riserva sinistri basata sulle logiche della metodologia di Merz e Wüthrich.

## D.4. Riconciliazione tra valutazioni ai fini di solvibilità e valutazioni di bilancio: riserve tecniche

Le riserve tecniche Solvency II, globalmente considerate, risultano inferiori rispetto a quelle del bilancio locale per circa EUR 2.163 migliaia (Solvency II EUR 54.283 migliaia, Local Gaap EUR 56.446 migliaia).

La differenza è riconducibile ai diversi criteri di valutazione previsti dalla normativa Solvency (per i quali si rinvia al precedente paragrafo) rispetto a quelli attualmente in vigore a livello locale.

Nei bilanci redatti secondo i criteri local GAAP, le riserve tecniche sono calcolate in conformità a quanto stabilito dal Regolamento ISVAP n. 16 del 4 marzo 2008, predisposto in attuazione dell'articolo 37, comma 1, del Codice delle Assicurazioni Private e comprendono:

– *Riserve per frazioni di premio*: basata, con il metodo del "pro rata temporis", sulla ripartizione temporale del premio per anno di competenza, calcolata su ogni singolo contratto deducendo dal premio i relativi costi di acquisizione di diretta imputazione ed integrata per i rischi derivanti da calamità naturali e per le assicurazioni del ramo "cauzioni".
  In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 7 del Regolamento ISVAP n. 16, la riserva per frazioni di premi è calcolata con il criterio del pro-rata temporis ed include gli stanziamenti inte-grativi previsti dal Decreto del Ministero dell'Industria, Commercio ed Artigianato del 15 giugno 1984 (e recepiti dall'art. 18 del Regolamento ISVAP n.16) per i rischi legati a terremoti, maremoti, eruzioni vulcaniche e altri fenomeni connessi.
  La Società predispone inoltre il calcolo della riserva integrativa per le assicurazioni del ramo cauzioni (l'attività assicurativa riferita a tale ramo è stata del tutto marginale nel corso dell'esercizio 2016) così come previsto dagli artt. 13 e 14 del Regolamento ISVAP n. 16 del 4 marzo 2008.
– *Riserva per rischi in corso*: connessa all'andamento tecnico del rischio in considerazione della proiezione dell'andamento tecnico dei singoli rami negli esercizi successivi a quello di chiusura e calcolata utilizzando il metodo semplificato previsto dal Regolamento ISVAP n. 16/2008.
– *Riserve sinistri*: La riserva sinistri è determinata utilizzando metodologie prudenti e sulla base di ogni elemento che possa influire sul "costo ultimo del sinistro". La riserva per sinistri avvenuti e denunciati, è determinata a partire da una valutazione analitica separata del costo di ciascun sinistro con il metodo dell'inventario fatta dalla rete liquidativa con il metodo della riserva continua che viene revisionata in più fasi durante l'arco dell'anno. La riserva per sinistri avvenuti ma non ancora denunciati è determinata per numero ed importo sulla base delle esperienze acquisite negli esercizi precedenti.
  La riserva sinistri è costituita dall'ammontare complessivo delle somme che, da una prudente valutazione effettuata in base ad elementi obiettivi, risultano necessarie per far fronte al pagamento dei sinistri avvenuti nell'esercizio stesso o in quelli precedenti e non ancora pagati, nonché alle relative spese di liquidazione. Come prescritto dagli artt. 26 e 27 del Regolamento ISVAP n. 16, la Società ha adottato il metodo di valutazione a costo ultimo per tenere conto di tutti i futuri oneri prevedibili e delle caratteristiche specifiche della propria attività assicurativa.
  La valutazione è stata effettuata mediante la stima analitica dei singoli sinistri. Si tratta del cosiddetto metodo dell'inventario considerato come il criterio più adeguato in relazione alla natura del portafoglio. Tale stima, posta a confronto con le risultanze degli smontamenti nel tempo, ha confermato la congruità delle valutazioni analitiche effettuate con il metodo dell'inventario.
  Tali risultanze sono state altresì supportate dalla valutazione attuariale effettuata da un attuario esterno.
  La riserva per sinistri denunciati tardivamente, per la particolarità dei rischi assunti dalla Società e la conseguente elevata variabilità nel costo medio e nella frequenza, è stata determinata integrando le evidenze disponibili, molte volte non sufficientemente significative con stime basate sull'esperienza della Società stessa, in ottemperanza all'art. 32 del Regolamento ISVAP n. 16.
  I sinistri denunciati tardivamente di ammontare particolarmente rilevante, di cui si è a conoscenza al momento della predisposizione del Bilancio, sono stati valutati analiticamente, tenendo presente tutti gli elementi obiettivi noti al momento della stima e delle peculiarità specifiche della garanzia colpita.

– *Altre riserve tecniche*: include la riserva di perequazione di cui all'art. 44 del Regolamento ISVAP n. 16/2008, costituita interamente dalla riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali.

## D.5. Altre passività

### D.5.1. Passività potenziali (Contingent liabilities)

Le passività potenziali devono essere riconosciute, qualora accertate, ad un valore corrispondente al valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri, attualizzati a tasso free risk, richiesti per regolare la passività potenziale per la durata di vita della stessa.

Alla data di valutazione la Società non presenta passività potenziali in essere da rilevare nel bilancio Solvency II.

### D.5.2. Riserve diverse dalle riserve tecniche (Provisions other than technical provisions)

Coerentemente con i principi contabili internazionali, la voce accoglie gli accantonamenti relativi ad obbligazioni attuali originate da un evento passato per le quali sia probabile l'esborso di risorse economiche per l'adempimento dell'obbligazione stessa, sempre che possa essere effettuata una stima attendibile del relativo ammontare.

Il valore iscritto nel MCBS rappresenta la migliore stima dell'uscita economica necessaria per adempiere all'obbligazione, effettuata dalla Società sulla scorta di tutte le informazioni a disposizione alla data di bilancio. Qualora l'elemento temporale fosse significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati a tasso free risk.

### D.5.3. Obbligazioni da prestazioni pensionistiche (Pension benefit obligations)

La voce si riferisce prevalentemente agli accantonamenti per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente, valutato con la metodologia attuariale prevista dal principio IAS 19 revised e basata su 3 fasi così riassumibili: stima della durata residua dei rapporti di lavoro, per persona o per gruppi omogenei, sulla base di assunzioni demografiche; proiezione del TFR già maturato ai fini della stima dell'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro, sulla base di assunzioni demografiche e finanziarie; attualizzazione alla data di valutazione dell'ammontare precedentemente stimato sulla base di assunzioni finanziarie utilizzando il c.d. Projected Unit Credit Method.

Le principali ipotesi attuariali utilizzate alla data di valutazione sono di seguito sintetizzate, tenendo conto che le stesse vengono riesaminate con cadenza annuale per confermarne la validità o per riflettere eventuali cambiamenti negli scenari macroeconomici o nelle specifiche condizioni dell'impresa:

Ipotesi demografiche assunte

– per le probabilità di morte quelle determinate dalla Ragioneria Generale dello Stato denominate RG48;
– per le probabilità di inabilità/invalidità quelle, distinte per sesso, adottate nel modello INPS;
– per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria;
– per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte e dal pensionamento, sono state considerate delle frequenze annue del 5,65%;
– per le probabilità di anticipazione si è supposto un valore anno per anno pari al 3% con un importo medio pari al 70% del TFR accumulato.

Ipotesi economico – finanziarie

Riguardano le linee teoriche delle retribuzioni, il tasso tecnico d'interesse, il tasso di inflazione ed i tassi di rivalutazione delle retribuzioni e del TFR:

- Tasso annuo tecnico di attualizzazione: 1.80%
- Tasso annuo di inflazione: 1.50%
- Tasso annuo di incremento TFR: 2.63%

#### D.5.4. Passività fiscali differite (Deferred tax liabilities)

La voce comprenderebbe le passività fiscali differite calcolate secondo la regolamentazione locale vigente qualora in essere alla data di valutazione (ma pari a zero al 31 dicembre 2016) e alle quali si aggiungono quelle originate dalle differenze temporanee tra le valutazioni market consistent del bilancio Solvency II e le valutazioni basate sui principi fiscali locali, calcolate per classi omogenee di attivi e passivi a tasso del 30,82% (vedi Deferred Tax assets).

#### D.5.5. Debiti assicurativi e verso intermediari (Insurance and intermediaries payables)

La macrovoce comprende i debiti commerciali derivanti da operazioni di assicurazione diretta iscritti al valore nominale in quanto, trattandosi di debiti a breve scadenza, l'effetto di attualizzazione non è rilevante.

#### D.5.6. Debiti riassicurativi (Reinsurance payables)

La macrovoce comprende i debiti commerciali derivanti da operazioni di riassicurazione iscritti al valore nominale in quanto, trattandosi di debiti a breve scadenza, l'effetto di attualizzazione non è rilevante.

#### D.5.7. Debiti commerciali, non assicurativi (Payables trade, not insurance)

I debiti in oggetto costituiscono una categoria residuale nella quale sono registrati i debiti commerciali che non hanno natura assicurativa. Sono qui inclusi in particolare i debiti di natura fiscale prevalentemente con scadenza entro l'anno, valutati al relativo valore nominale.

#### D.5.8. Tutte le altre passività non segnalate altrove (Any other liabilities not elsewhere shown)

Trattasi di una categoria residuale di debiti valutati al relativo valore nominale in quanto di durata residua non significativa.

## D.6. Riconciliazione tra le valutazioni ai fini di solvibilità e le valutazioni di bilancio: altre passività

La principale differenza tra i valori determinati sulla base dei principi Solvency II ed i valori local GAAP attiene alle passività fiscali differite (Solvency EUR 1.821 migliaia, bilancio locale EUR 0 migliaia) calcolate sulla base di quanto precede.

## D.7. Metodi Alternativi di valutazione

Tutti i metodi di valutazione utilizzati sono descritti nei paragrafi precedenti.

## D.8. Altre informazioni

Tutte le informazioni rilevanti inerenti la valutazione attività – passività sono incluse nei paragrafi precedenti.

# E. Gestione del capitale

## E.1. Fondi propri


| | | |
|---|---|---|
| E.1. | Fondi propri | 56 |
| E.1.1. | Obiettivi, policies e processi di capital management | 56 |
| E.1.2. | Analisi dei Fondi Propri ammissibili per la copertura del SCR e MCR | 58 |
| E.2. | Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo | 60 |
| E.2.1. | Modelli e metodologie applicate | 60 |
| E.2.2. | Capital Requirements: SCR & MCR | 61 |
| E.2.3. | Valutazione della capitalizzazione corrente | 62 |
| E.3. | Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità | 62 |
| E.4. | Differenze tra formula standard e modello interno utilizzato | 62 |
| E.5. | Inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità | 62 |
| E.6. | Altre informazioni | 62 |


### E.1.1. Obiettivi, policies e processi di capital management

#### Obiettivi e ambito di applicazione

Chiara Assicurazioni è assoggettata alla vigente regolamentazione sui requisiti minimi di capitale fissati dalla vigilanza per assicurare che il capitale disponibile sia sufficiente in ogni momento a finanziare i propri obblighi contrattuali. Tali requisiti di adeguatezza patrimoniale implementati sono altresì integrati dalle linee guida interne "risk based" IRM ("Integrated Risk management").

La gestione del capitale nella compagnia è un processo in linea con il processo di gestione del capitale del Gruppo Helvetia a livello internazionale. La gestione del capitale costituisce parte integrante dei processi di indirizzo del business del Gruppo Helvetia.

Gli obiettivi della gestione del capitale sono:

- garantire in ogni momento la conformità ai requisiti regolamentari e normativi del capitale sia a livello di ciascuna impresa regolamentata appartenente al Gruppo Helvetia sia a livello del Gruppo nel suo complesso;
- assicurare il capitale necessario a sottoscrivere nuove attività;
- ottimizzare la redditività del patrimonio netto del Gruppo;
- sostenere la crescita strategicamente pianificata
- ottimizzare la flessibilità finanziaria

Questi obiettivi sono definiti in considerazione della capacità di assunzione dei rischi e dei relativi rapporti costi / benefici. Helvetia Group persegue l'obiettivo di mantenere un indice creditizio di solidità finanziaria **Standard & Poor di almeno "A"**, per l'accesso ai mercati finanziari.

La conformità normativa e regolamentare e, in ultima analisi, la protezione dei clienti, costituiscono la preventiva condizione necessaria per il raggiungimento di tutti gli obiettivi d'impresa. Queste priorità implicano che la gestione del capitale abbia necessità di:

- assicurare un livello di capitale "Risk-based" almeno eccedente i requisiti minimi regolamentari in ciascuna delle singole entità legali di assicurazione appartenenti al perimetro del Gruppo Helvetia Italia al fine di assorbire potenziali sviluppi di rischio imprevisti ed al fine di finanziare la crescita pianificata,
- massimizzare la flessibilità finanziaria allocando capitale dove può essere impiegato in modo più efficiente per mitigare sviluppi di rischio imprevisti e per sostenere la crescita organica e non.

### Modelli di gestione del capitale

La misurazione della capitalizzazione viene effettuata in base alle leggi ed ai regolamenti vigenti per ciascuna Società assicurativa regolamentata appartenente al Gruppo.

Il Gruppo Helvetia e le entità assicurative con sede legale in Svizzera, sono assoggettate al "Swiss Solvency Test", mentre le altre compagnie appartenenti al Gruppo con sede nella Unione Europea (EU) sono assoggettate al regime Solvency II. La capitalizzazione del Gruppo Helvetia è misurata facendo riferimento oltre al "Swiss Solvency Test" anche alla metodologia "Standard & Poor".

In questi modelli di solvibilità, il capitale disponibile per ciascuna impresa assicurativa regolamentata e per il Gruppo, è determinato su basi economiche riconciliate con il bilancio civilistico locale e con il bilancio IFRS. Poiché le basi economiche valutative per i modelli di capitalizzazione sono differenti tra regole contabili IFRS e quelle locali, le differenze di valutazione sono evidenziate nella riconciliazione tra l'ammontare del capitale disponibile ed il patrimonio netto contabile. Queste differenze di valutazione contribuiscono alla capitalizzazione complessiva delle rispettive entità legali e tipicamente relative alle attività patrimoniali, come ad esempio gli investimenti obbligazionari o azionari ovvero alle passività tecniche, che, in base alle regole contabili applicabili, spesso non sono contabilizzate a valori di mercato. Inoltre, alcune voci di bilancio contabilizzate come passività secondo le regole contabili, sono ammissibili come capitale disponibile nei rispettivi modelli di solvibilità. A seconda del modello, si aggiunge ulteriore capitale mentre vengono dedotte altri componenti, come ad esempio la previsione di distribuzione di dividendi e le attività immateriali. Tuttavia, nonostante tra i modelli Solvency II, Swiss Solvency Test e Standard & Poor, le regole differiscano, in tutti il fabbisogno di capitale necessario è calcolato utilizzando metodi Risk Based, che riflettono fattori o spese come risultato di simulazioni di scenario e metodi stocastici. Questi requisiti di capitale considerano sia le correlazioni che gli effetti di diversificazione tra i diversi fattori di rischio.

### Il processo di Capital management

Il Gruppo Helvetia Italia applica un approccio integrato nella gestione del capitale. Tale approccio è finalizzato a garantire costantemente nel tempo l'adeguatezza patrimoniale e la protezione degli assicurati, ottimizzando l'efficienza del capitale e la generazione di capitale a livello strategico ed operativo.

A livello strategico, il profilo di capitalizzazione e il rischio delle imprese regolamentate sono gestiti in termini di redditività, mentre la crescita e il capitale in base agli obiettivi strategici del Gruppo. Il processo di gestione del capitale è in linea con il processo di strategia aziendale e con la pianificazione pluriennale del fabbisogno di capitale, compresa l'analisi di sensitività ed le analisi di scenario per almeno tre anni.

A livello operativo, il processo di gestione del capitale contempla il finanziamento infragruppo e la politica di distribuzione dei dividendi all'interno del Gruppo attraverso processi top-down e bottom-up, con l'obiettivo contestuale di salvaguardare le singole imprese regolamentate, assieme alle aspettative di crescita ed a quelle di distribuzione dei dividendi. Per ciascuna impresa regolamentata, il processo di gestione del capitale è fortemente intrecciato con l'**ORSA (Own Risk and Solvency Assessment)** al fine di ottimizzare l'utilizzo del capitale da parte delle attività di business con le misure di presidio di rischio, che comprendono l'impostazione della propensione al rischio ed i connessi limiti di tolleranza. In ogni caso, sulla base dei vari modelli di solvibilità e per la tempestiva identificazione di eventuali problemi, il Gruppo monitora con periodicità almeno trimestrale lo sviluppo del fabbisogno di capitale delle imprese regolamentate e del proprio, al fine di assumere appropriate iniziative sul livello di capitale all'insorgere di potenziali violazioni dei limiti fissati nella strategia predefinita per singola impresa. Del pari, laddove dovessero sorgere opportunità di business straordinarie, viene analizzato l'impatto patrimoniale e, se necessario, intraprese le conseguenti iniziative.

Il processo di gestione del capitale è integrato nel quadro della relativa politica del Gruppo Helvetia ed è applicabile sia al Gruppo che alle imprese regolamentate.

### E.1.2. Analisi dei Fondi Propri ammissibili per la copertura del SCR e MCR

Gli Own Funds (di seguito "OF"), cioè i Fondi Propri, sono le risorse finanziarie che la Compagnia possiede per assorbire eventuali perdite connesse ai rischi assunti nell'esercizio della propria attività, in un'ottica di continuità aziendale.

I Fondi Propri, valutati secondo il Principio del Fair Value, sono suddivisi secondo natura in:

- **Fondi Propri di Base**, costituiti dall'eccedenza delle attività rispetto alle passività, diminuita dell'importo delle azioni proprie eventualmente detenute dall'impresa di assicurazione stessa e dalle passività subordinate;
- **Fondi Propri Accessori**, costituiti dal capitale sociale o fondo iniziale non versato e non ancora richiamato, le lettere di credito, le garanzie e qualsiasi altro impegno giuridicamente vincolante ricevuto dalla Compagnia. Alla data di valutazione, non sono presenti fondi propri accessori che la Società sia titolata a richiamare per assorbire le perdite.

I Fondi Propri vengono ulteriormente suddivisi in livelli (*Tier*) secondo un criterio di ammissibilità e cioè di disponibilità ad assorbire interamente le perdite che si verificano nell'esercizio del business, ma anche subordinazione in caso di liquidazione, e cioè disponibilità al rimborso dell'elemento al possessore solo dopo che siano state onorate tutte le altre obbligazioni, comprese quelle di assicurazione e di riassicurazione nei confronti dei contraenti e dei beneficiari.

Al 31/12/2016 la totalità dei fondi propri posseduti dalla Compagnia è costituita da elementi interamente versati, liberi da qualsiasi impegno prevedibile e prontamente disponibili a copertura delle perdite nella prospettiva della continuità aziendale; fa eccezione l'eccesso di attività fiscali differite rispetto alle passività fiscali differite riconoscibile a fronte di adeguati profitti futuri attesi nei periodi successivi a quello di valutazione (la gran parte dei quali già pianificata per il triennio successivo) ma classificato Tier 3 in coerenza con l'art. 76 degli Atti Delegati.

La tabella sotto riportata mostra gli own funds di Chiara Assicurazioni. I criteri di ammissibilità dei fondi, in termini di copertura sia del Solvency Capital Requirement (SCR) che del Minimum Capital Requirement (MCR), sono definiti nella regolamentazione Solvency II.

Gli Own funds sono quindi classificati in 3 livelli ("Tier") che dipendono dalla classificazione in "basic" o "ancillary". La classificazione rispecchia le caratteristiche di disponibilità permanente e/o subordinazione, nel periodo corrente così come nel futuro.

La allocazione nel Tier appropriato considera anche la duration dello specifico fondo.

Inoltre, devono essere considerate le seguenti caratteristiche:assenza di incentivi al riscatto, assenza di costi di servizio obbligatori, assenza di altri impedimenti.

In riferimento alla copertura del requisito regolamentare di solvibilità SCR sono ammissibili gli own funds di tutti i Tiernel rispetto dei seguenti limiti quantitativi per i diversi livelli:

- Tier 1 > 50% SCR
- Tier 2 + Tier 3 < 50% SCR
- Tier 3 < 15% SCR

In riferimento invece al requisito minimo MCR, sono ammissibili solo fondi di tipo 1 e 2, soggetti ai seguenti limiti quantitativi:

- Tier 1> 80% MCR
- Tier 2 < 20% MCR

Per quanto riguarda gli Ancillary own funds si deve considerare un ulteriore limite: il valore complessivo di un debito subordinato non deve superare il 20% del valore totale dei fondi di Tier 1.

Nello schema di seguito riportato vengono rappresentati la composizione e l'importo dei Fondi Propri a copertura del SCR e del MCR alla chiusura annuale del 31 dicembre 2016, aumentati di circa il 10% rispetto al dicembre dell'anno precedente.

**Own Funds**

| as of 31.12.2016 | Tier 1 - unrestricted | Tier 1 - restricted | Tier 2 | Tier 3 | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| in migliaia EUR | | | | | |
| in EUR thousand | 12.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 12.7 |
| Ordinary share capital (gross of own shares) | 12.411,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 12.411,0 |
| Share premium related to ordinary share capital | 630,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 630,6 |
| Preference shares | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Share premium related to preference shares | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Surplus funds | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Reconciliation reserve | 10.842,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 10.842,4 |
| Subordinated liabilities | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Amount equal to the value of net deferred tax assets | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 232,6 | 232,6 |
| Other items not specified above | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Total available amount of own funds to meet the SCR** | **23.884,0** | **0,0** | **0,0** | **232,6** | **24.116,6** |
| Total available amount of own funds to meet the MCR | 23.884,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 23.884,0 |
| **Total eligible amount of own funds to meet the SCR** | **23.884,0** | **0,0** | **0,0** | **232,6** | **24.116,6** |
| Total eligible amount of own funds to meet the MCR | 23.884,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 23.884,0 |

| | |
|---|---|
| Total Expected profit included in future premiums | **731,6** |

Di seguito si fornisce una descrizione delle principali caratteristiche degli elementi dei fondi propri esistenti nella Società alla data di valutazione:

- **Capitale sociale ("Ordinary share capital")**, rappresenta il valore nominale dei conferimenti in denaro; è interamente versato in denaro e suddiviso in 12.411.000 azioni dal valore nominale di 1 Euro interamente detenute dal Gruppo Helvetia. Per sua natura e caratteristiche, il Capitale Sociale è stato classificato *Tier 1* ai fini della copertura di SCR ed MCR;
- **Riserva da sovrapprezzo azioni ("Share premium account related to ordinary share capital")**, rappresentata da una Riserva da sovrapprezzo azioni, classificata *Tier 1* ai fini della copertura di SCR ed MCR;
- **Riserva di riconciliazione ("Reconciliation reserve")**, così composta:
  - **Riserve di utili**: rappresentano gli utili cumulati dall'impresa generati sulla base di principi local GAAP che non sono stati messi a disposizione per essere distribuiti. Trattasi di riserve di utili di natura facoltativa, ovvero accantonati in relazione a vincoli legali e di pronta disponibilità a copertura delle perdite. Per loro natura e caratteristiche, le riserve di utili sono classificate *Tier 1* ai fini della copertura di SCR ed MRC ed incluse nella voce patrimoniale "Riserva di riconciliazione";
  - **Riserva di riconciliazione**: derivante dal passaggio da criteri Solvency I a criteri Solvency II. Essa rappresenta pertanto l'eccedenza totale di attività rispetto alle passività non allocata agli elementi già annoverati in precedenza ed alle eventuali attività fiscali differite nette. Per sua natura e caratteristiche, la riserva di riconciliazione è stata classificata *Tier 1* ai fini della copertura di SCR ed MRC.
- **Attività fiscali differite nette**: rappresentano l'eccesso delle attività fiscali differite la cui recuperabilità è stata opportunamente valutata in relazione ai piani di sviluppo futuri. Esse sono state iscritte in *Tier 3* come previsto dall'art. 76 degli Atti Delegati.

La compagnia al 31/12/2016 detiene EUR 24.117 migliaia di fondi propri (di cui EUR 23.884 migliaia di Tier 1 e EUR 233 migliaia di Tier 3) a copertura del requisito patrimoniale (SCR). I fondi propri al 31/12/2016 registrano un aumento pari a 1.865 migliaia di euro rispetto al periodo precedente.

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

### E.2.1. Modelli e metodologie applicate

Il nuovo regime Solvency II in vigore dal 1 gennaio 2016 introduce due concetti chiave:

– Il primo legato alla "market consistent valuation" di assets e liabilities per la determinazione del bilancio (MCBS) e di conseguenza dei fondi propri disponibili (Own Funds) per la copertura del requisito patrimoniale (Solvency Capital Requirement – SCR) e del requisito minimo di capitale (Minimum Capital Requirement – MCR)
– Il secondo legato all'introduzione di un requisito patrimoniale a fronte dei rischi a cui la compagnia di assicurazione / riassicurazione è esposta (SCR) attraverso un modular risk-based approach.

Il calcolo del rischio e di conseguenza del relativo requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) corrisponde al valore a rischio (VaR) dei fondi propri di base dell'impresa di assicurazione o di riassicurazione soggetto ad un livello di confidenza del 99,5% su un orizzonte temporale di un anno. In altre parole il VaR al 99,5% rappresenta l'ammontare di perdita dei fondi propri richiesto oggi per assicurare che i fondi saranno maggiori o uguali a zero alla fine del prossimo anno nel 99,5% dei casi.

Per la determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità a fronte dei rischi assunti dalla compagnia (SCR) Chiara Assicurazioni applicata la formula standard EIOPA senza utilizzo di specifiche semplificazioni regolamentari.

La Standard formula per il calcolo del SCR è costituita da un set di formule "factor-based" o basate sull'applicazione di "stress" da parte delle compagnie alle proprie attività e passività per i vari rischi considerati:

– Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione danni;
– Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia;
– Rischio di mercato;
– Rischio di inadempimento della controparte;
– Rischio operativo.

In generale la Standard Formula si basa su un approccio modulare per il calcolo del requisito complessivo SCR, ovvero si compone di moduli e sotto-moduli di calcolo separati per ciascun fattore di rischio e poi aggregati attraverso matrici di correlazione definite da EIOPA.

Il calcolo del requisito di capitale per ciascun modulo, sotto-modulo, si basa su due approcci che differiscono a seconda del tipo di rischio oggetto di valutazione:

– scenario - stress testing approach (es. rischio di mercato);
– factor-based approach (es. rischio sottoscrizione danni - premium risk).

SCR complessivo è determinato dalla somma del "Basic SCR" (BSCR) che aggrega i singoli moduli di rischio, il requisito per il rischio operativo e l'aggiustamento per le imposte differite (the loss-absorbing capacity of deferred taxes) ove applicabile. In particolare, la compagnia ha definito un ammontare di aggiustamento per le imposte differite pari a 3,878 migliaia di euro, calcolato applicando un'aliquota del 30,82% (IRES 24% e IRAP 6,82%) alla perdita istantanea calcolata come somma del requisito patrimoniale di solvibilità di base e del requisito patrimoniale per il rischio operativo. Le valutazioni di sostenibilità dell'aggiustamento sono basate su stime prudenziali dei redditi imponibili futuri coerenti con uno scenario ante stress, non disponendo la compagnia di un modello di simulazione di scenari di stress sul piano strategico e su tutte le sue variabili; pertanto ha basato le proprie valutazioni sui seguenti elementi:

– utili imponibili futuri inclusi nel più recente piano strategico IFRS a tre anni, attualizzati alla data di valutazione sulla base della curva dei tassi EIOPA alla medesima data;
– trend storico e prospettico di profittabilità di medio termine;
– valutazioni al ribasso degli utili imponibili futuri per tener conto della perdita istantanea.

L'orizzonte temporale di riferimento per la proiezione degli utili imponibili è di medio termine (2017-2019). Ulteriori elementi di sostenibilità dell'eccedenza di imposte differite attive rispetto alle imposte differite passive sono derivati, oltre che dalle dimensioni quantitative su orizzonte triennale, dalle strategie qualitative e dalle attese prospettiche di sviluppo di medio-lungo periodo del business della compagnia.

Oltre alla Standard Formula, le società possono calcolare SCR sostituendo alcuni parametri della formula standard con Parametri Specifici dell'Impresa (USP), previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza. La compagnia non si è avvalsa per il calcolo del SCR di tali parametri.

Il calcolo del requisito patrimoniale per le società danni non utilizza la misura del "volatility adjustment" in conformità con le linee guida.

Il requisito minimo di capitale (Minimum Capital Requirement - MCR) rappresenta in assoluto il livello minimo di capitalizzazione che una compagnia deve detenere per far fronte agli obblighi verso gli assicurati. Al di sotto di tale soglia la compagnia non è più in grado a far fronte ai propri obblighi e quindi l'autorizzazione ad operare dovrebbe essere ritirata qualora la compagnia non riuscisse a ristabilire l'ammontare dei fondi propri a copertura del MCR in tempi brevi.

Il calcolo del MCR si basa su una formula lineare con un floor del 25% e un cap del 45% del SCR.

La normativa prevede due modalità di determinazione del MCR: una per i composite undertakings (compagnia che vendono sia Vita che Danni) e una per le non-composite undertakings (o solo danni o solo vita.

Chiara Assicurazioni calcola MCR come non-composite undertaking.

Gli input utilizzati per il calcolo dell'MCR sono i seguenti:

– migliore stima delle riserve tecniche Solvency II al netto di riassicurazione / società veicolo e riserve tecniche calcolate come elemento unico per Linea di Business, e
– premi contabilizzati al netto della riassicurazione negli ultimi 12 mesi

Per i dettagli sugli input al calcolo del requisito minimo di capitale si veda l'allegato S.28.01.01.

### E.2.2. Capital Requirements: SCR & MCR

l requisiti patrimoniale SCR e MCR di Chiara Assicurazioni al 31/12/2016 sono riportati nella tabella seguente.

**Gross solvency capital requirement per risk modules**

| as of 3112.<br>in migliaia EUR | 2016 |
|---|---|
| Market risk | 7.610,8 |
| Interest Rate Risk | 2274,1 |
| Spread Risk | 2.678,1 |
| Equity Risk | 3.959,6 |
| Property Risk | 362,6 |
| Concentration Risk | 2.990A |
| Currency Risk | 359,8 |
| Diversification | -5.013,7 |
| Counterparty risk | 1.857,6 |
| Life underwriting risk | 0,0 |
| Health underwriting risk | 11229,1 |
| Non-life underwriting risk | 13200,3 |
| Diversification | -11.748,7 |
| Intangible assets risk | 342.6 |
| **Basic solvency capital requirement** | **22.991.6** |
| Operational risk | 1.578.4 |
| Capital requirement for ring-fenced funds | 0.0 |
| Loss absorbing capacity of technical provisions | 0.0 |
| Loss absorbing capacity of deferred taxes | -3.878.0 |
| **Solvency Capital requirement** | **20.692.1** |
| **Minimum Capital requirement** | **8.1772** |

La compagnia registra al 31/12 un SCR complessivo pari a EUR 20.692 migliaia ed un MCR pari EUR 8.177 migliaia.

In termini di esposizione la compagnia risulta maggiormente esposta ai seguenti rischi:

– rischi di sottoscrizione danni "Premium & Reserve" e Malattia/Infortuni (NL Underwriting e Health Risk) ;
– rischi di mercato,suddiviso tra rischio Equity,Concentration, Spread,ed Interest.

### E.2.3. Valutazione della capitalizzazione corrente

Chiara Assicurazioni determina il proprio livello di capitalizzazione (solvency ratio) utilizzando i parametri descritti nella sezione E.1. e E.2 che determinano l'eccedenza di capitale e le considerazioni relative all'efficienza e adeguatezza del capitale stesso.

Sulla base di tale approccio vengono definite le soglie di capitalizzazione in linea con gli obiettivi stabiliti. In combinazione con lo sviluppo del capitale previsto, misure quali il rimborso del capitale, la distribuzione di dividendi o la ricapitalizzazione vengono prese in considerazione a livello di Gruppo e discusse con le imprese regolamentate per stabilire le necessità di capitale.

Alla data di valutazione, i Fondi Propri dell'impresa sono sufficienti alla copertura sia del SCR che del MCR calcolati sulla base della formula standard, con un solvency ratio pari a 116.5% e un MCR ratio pari a 292.08% ed un surplus di capitale rispettivamente pari a EUR 3.424,6 migliaia e EUR 15.706,8 migliaia.

I cambiamenti nel livello di capitalizzazione sono regolarmente analizzati a livello locale e di Gruppo.

Qualora ritenuto necessario, sono attivate iniziative compensative di capitalizzazione con particolare attenzione alla protezione degli assicurati(policyholders).

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

La compagnia non utilizza il sotto-modulo del rischio azionario basato sulla durata.

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

La compagnia non utilizza modelli interni per il calcolo del requisito patrimoniale Solvency II ma la sola formula standard.

## E.5. Inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità

Nel periodo di riferimento i requisiti regolamentari di solvibilità sono soddisfatti.

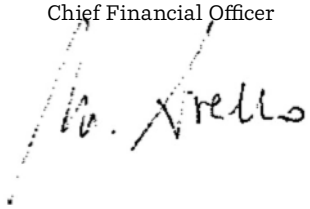
## E.6. Altre informazioni

Tutte le informazioni rilevanti sono incluse nei paragrafi precedenti

# Allegati

- S.02.01 Stato patrimoniale
- S.05.01 Premi, sinistri e spese per area di attività
- S.05.02 Premi, sinistri e spese per paese
- S.17.01 Riserve tecniche per l'assicurazione non vita
- S.19.01 Sinistri nell'assicurazione non vita
- S.23.01 Fondi propri
- S.25.01Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard
- S.28.01Requisito patrimoniale minimo — Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita

Michelangelo Avello
Chief Financial Officer



Gruppo Helvetia Italia

Gianpiero Brignoli
Risk & Solvency Capital Management

Gruppo Helvetia Italia

KPMG

# Chiara Assicurazioni S.p.A.

**Modelli "S.02.01.02 Stato Patrimoniale" e "S.23.01.01 Fondi propri" e la relativa informativa inclusa nelle sezioni "D. Valutazione a fini di solvibilità" e "E.1. Fondi propri" della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

22 maggio 2017

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

# Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e dell'art. 10 della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016

Al Consiglio di Amministrazione di
Chiara Assicurazioni S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti Modelli (i "Modelli") allegati alla Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria di Chiara Assicurazioni S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (la "SFCR"), predisposta ai sensi dell'art. 47-septies del D.Lgs. 209/2005:

— "S.02.01.02 Stato Patrimoniale";

— "S.23.01.01 Fondi propri";

e della relativa informativa inclusa nelle sezioni "D. Valutazione ai fini di solvibilità" e "E.1. Fondi propri" della SFCR.

Come previsto dai paragrafi n. 9 e n. 10 della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016:

— le nostre attività sul modello "S.02.01.02 Stato Patrimoniale" non hanno riguardato le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci R0550, R0590, R0640, R0680 e R0720);

— le nostre attività sul modello "S.23.01.01 Fondi propri" non hanno riguardato il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce R0580) e il Requisito patrimoniale minimo (voce R0600),

che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

### *Responsabilità degli amministratori*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione dei Modelli e della relativa informativa in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore e per quella parte del controllo interno che essi ritengono necessaria al fine di consentire la redazione dei Modelli e della relativa informativa che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.150.950,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

### *Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sui Modelli e sulla relativa informativa sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire la ragionevole sicurezza che i Modelli e la relativa informativa non contengano errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nei Modelli e nella relativa informativa. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nei Modelli e nella relativa informativa dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno dell'impresa relativo alla redazione dei Modelli e della relativa informativa al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione dei Modelli e della relativa informativa nel suo complesso.

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

### *Giudizio*

A nostro giudizio, i Modelli "S.02.01.02 Stato Patrimoniale" e "S.23.01.01 Fondi propri" e la relativa informativa inclusa nelle sezioni "D. Valutazione a fini di solvibilità" e "E.1. Fondi propri" della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria di Chiara Assicurazioni S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

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

I Modelli e la relativa informativa sono stati redatti sulla base dei criteri descritti nella sezione "D. Valutazione a fini di solvibilità" e per le finalità di vigilanza sulla solvibilità. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi.

### *Altri aspetti*

La relazione di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 102 del D.Lgs. 209/2005 sul bilancio d'esercizio di Chiara Assicurazioni S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stata da noi emessa in data 11 aprile 2017.

Milano, 22 maggio 2017

KPMG S.p.A.

Paolo Colciago
Socio