

# Solvency and Financial Condition Report 2019 (Esercizio 2018).

**semplice. chiaro. helvetia** 

La tua Assicurazione svizzera



# Compagnia Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A.

<b>Sintesi del Report</b>		<b>4</b>	<b>C. Profilo di rischio</b>		<b>37</b>
<b>A.</b>	<b>Attività e risultati</b>	<b>6</b>	C.1.	Rischio di sottoscrizione	38
A.1.	Attività	6	C.1.1.	Rischio sottoscrizione Danni	38
A.1.1.	Struttura del Gruppo Helvetia	6	C.2.	Rischio di mercato	40
A.1.2.	Investimenti in altre compagnie	7		Rischio tasso interesse (Interest rate risk)	40
A.1.3.	Autorità di vigilanza	7	C.2.1.		
A.1.4.	Revisori	7	C.2.2.	Rischio Spread (Spread Risk)	41
A.1.5.	Linee di business materiali	8	C.2.3.	Rischio azionario (Equity Risk)	42
A.1.6.	Eventi significativi nel periodo	10	C.2.4.	Rischio immobiliare (Property Risk)	43
A.2.	Risultati di sottoscrizione	10	C.2.5.	Rischio valutario (Currency Risk)	43
A.3.	Risultati di investimento	12	C.2.6.	Mitigazione del rischio mercato	44
A.4.	Risultati di altre attività	13	C.3.	Rischio di credito	45
A.5.	Altre informazioni	13	C.4.	Rischio di liquidità	47
			C.5.	Rischio operativo	48
<b>B.</b>	<b>Sistema di Governance</b>	<b>14</b>	C.6.	Altri rischi sostanziali	49
B.1.	Informazioni generali sul sistema di Governance	14	C.7.	Altre informazioni	50
B.1.1.	Organo amministrativo	14	<b>D.</b>	<b>Valutazioni ai fini di solvibilità</b>	<b>51</b>
B.1.2.	Alta Direzione	17	D.1.	Attività	53
B.1.3.	Comitati	17	D.1.1.	Attività immateriali (Intangible assets)	53
B.1.4.	Collegio dei Sindaci	19		Attività fiscali differite (Deferred tax assets)	53
B.1.5.	Organismo di Vigilanza	20	D.1.2.		
B.1.6.	Funzioni fondamentali	20		Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio (Property, plant and equipment held for own use)	53
B.1.6.1.	Funzione di Risk Management	21	D.1.3.		
B.1.6.2.	Funzione di Compliance	23		Investimenti diversi da attività detenute per contratti collegati ad un indice e collegati a quote (Investments other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	54
B.1.6.3.	Funzione attuariale	23	D.1.4.		
B.1.6.4.	Funzione di Internal Audit	25		Mutui ipotecari e prestiti (Loans & mortgages)	55
B.1.7.	Modifiche al sistema di governance accorse nel periodo	25	D.1.5.		
B.1.8.	Politica e pratiche retributive	26	D.1.6.		
B.1.9.	Operazioni con parti correlate	27		Importi recuperabili da riassicurazione (Reinsurance recoverables)	55
B.2.	Requisiti di competenza e onorabilità	28	D.1.7.		
	Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità	28		Crediti assicurativi e verso intermediari (Insurance and intermediaries recoverables)	55
B.3.			D.1.8.		
B.4.	Sistema di controllo interno	33		Crediti riassicurativi (Reinsurance receivables)	56
B.5.	Funzione di Internal Audit	35	D.1.9.		
B.6.	Funzione Attuariale	35		Crediti commerciali, non assicurativi (Receivables, (trade, not insurance))	56
B.7.	Esternalizzazione	35	D.1.10.		
B.8.	Altre informazioni	36		Contante ed equivalenti a contante (Cash and cash equivalents)	56
			D.1.11.		
				Tutte le altre attività non indicate altrove (Any other assets, not elsewhere shown)	56

	Riconciliazione tra valutazioni ai fini di solvibilità e valutazioni di bilancio: attività	56	<b>E.</b>	<b>Gestione del capitale</b>	<b>64</b>
D.1.12.			E.1.	Fondi propri	64
D.2.	Riserve Tecniche	57	E.1.1.	Obiettivi, policies e processi di capital management	64
D.2.1.	Riconciliazione tra valutazioni ai fini di solvibilità e valutazioni di bilancio: riserve tecniche	60	E.1.2.	Analisi dei Fondi Propri ammissibili per la copertura del SCR e MCR	66
D.3.	Altre passività	61	E.2.	Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo	68
D.3.1.	Passività potenziali (Contingent liabilities)	61	E.2.1.	Modelli e metodologie applicate	68
D.3.2.	Riserve diverse dalle riserve tecniche (Provisions other than technical provisions)	61	E.2.2.	Capital Requirements: SCR & MCR	68
D.3.3.	Obbligazioni da prestazioni pensionistiche (Pension benefit obligations)	62	E.2.3.	Valutazione della capitalizzazione corrente	70
D.3.4.	Depositi dai riassicuratori (Deposits from reinsurers)	62	E.3.	Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità	70
D.3.5.	Passività fiscali differite (Deferred tax liabilities)	62	E.4.	Differenze tra formula standard e modello interno utilizzato	70
D.3.6.	Debiti assicurativi e verso intermediari (Insurance and intermediaries payables)	63	E.5.	Inosservanza del Requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità	70
D.3.7.	Debiti riassicurativi (Reinsurance payables)	63	E.6.	Altre informazioni	70
D.3.8.	Debiti commerciali, non assicurativi (Payables trade, not insurance)	63			
D.3.9.	Tutte le altre passività non segnalate altrove (Any other liabilities not elsewhere shown)	63			
D.3.10.	Riconciliazione tra le valutazioni ai fini di solvibilità e le valutazioni di bilancio: altre passività	63			
D.4.	Metodi Alternativi di valutazione	63			
D.5.	Altre informazioni	63			
				<b>Allegati</b>	<b>71</b>

# Sintesi del Report

**Il Solvency and Financial Condition Report (SFCR Report) fornisce una panoramica sul modello di business, sull'organizzazione, sulla struttura e livello di capitalizzazione e sul sistema di gestione di rischio nella Compagnia. Ha l'obiettivo quindi di assicurare la trasparenza sulla posizione finanziaria e di solvibilità della stessa.**

## Attività e risultati

Helvetia Italia S.p.A. (nel seguito anche "Helvetia Italia", la "Società", o la "Compagnia") è interamente controllata dal gruppo Helvetia con sede in Svizzera, tramite Helvetia Compagnia Svizzera d'Assicurazioni SA, quale sede secondaria. Il gruppo Helvetia è diventato un gruppo assicurativo di successo attivo a livello internazionale nel corso di 150 anni. Oltre al mercato domestico svizzero, i suoi mercati geografici principali comprendono Germania, Italia, Austria e Spagna, raggruppati nel segmento Europa. In questi mercati, l'Helvetia è attiva nei rami vita e non vita.

Operando in Italia nel mercato assicurativo dei rami Danni, la Compagnia è particolarmente attiva nei settori quali la responsabilità civile auto ed infortuni per la linea di business "Income Protection".

Nel 2018, Helvetia Italia ha registrato un decremento della raccolta premi passando a 53.570 migliaia di euro (57.918 migliaia nel 2017), dovuto principalmente al mancato rinnovo di un accordo commerciale nel settore retail e alla dismissione del portafoglio su due principali partner della bancassurance.

La Compagnia si avvale di intermediari assicurativi di tipo tradizionale e ha accordi di partnership con le imprese del Gruppo ENI. Limitatamente ai prodotti Auto, Helvetia Italia ha stipulato accordi di distribuzione commerciale con partner bancari. È dedicata prevalentemente al mercato della Clientela Affinity, con un modello Worksite Marketing: una rete di Insurance Corners appositamente destinata alla gestione della clientela ENI.

## Sistema di governance e di gestione dei rischi

Il sistema di governance di Helvetia Italia assicura una solida e prudente gestione. Alla base del sistema di governance vi è una struttura organizzativa trasparente con chiari ruoli organizzativi ed una adeguata assegnazione di responsabilità.

Nell'attuale 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 Italia.

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

Il business della Compagnia rimane prevalentemente esposto per sua natura ai rischi assicurativi, ai rischi finanziari e di controparte.

Helvetia Italia impiega una politica prudente di gestione degli attivi patrimoniali in risposta alle sfide poste dal contesto di bassi tassi d'interesse, integrato da rendimenti patrimoniali sicuri e diversificati, e mirate politiche assuntive e riassicurative per rafforzare l'attuale attenzione sull'efficienza patrimoniale delle proprie soluzioni assicurative.

---

*Efficace Risk&Capital Management  
Efficiente Struttura Organizzativa  
Continuità*

---

Il processo di risk management ha il compito primario di identificare, misurare, gestire, monitorare e riportare i rischi quantitativi e qualitativi a fronte delle richieste del business e del risk appetite, così come definito nella risk strategy della Compagnia.

Non ci sono stati cambiamenti rilevanti nella capitalizzazione o nel profilo di rischio rispetto al precedente periodo di valutazione.

Le strutture organizzative del business e della gestione del rischio e del capitale continuano ad essere valutate appropriate ed efficaci. L'Organo Amministrativo della Compagnia, così come l'Alta Direzione ne rivedono periodicamente l'efficacia a fronte delle evoluzioni del contesto di business. A rafforzamento del proprio sistema di governance

sono state riorganizzate le funzioni fondamentali, al fine di garantire un maggior coordinamento sulle tematiche di governo societario e una maggiore efficienza nella gestione dei rischi e nella valutazione complessiva della solvibilità e del profilo di rischio della Compagnia.

L'adeguatezza è anche verificata dalla funzione di internal audit, come parte del suo piano di audit. L'efficacia ed adeguatezza del sistema di gestione del rischio e del capitale è ugualmente e costantemente monitorato dalle funzioni di gruppo internazionale (Group Risk Management e Group Capital Management).

### **Gestione del capitale**

Nella prospettiva di gestione del rischio e del capitale, Helvetia Italia, è da considerarsi una compagnia solida e sicura.

La Compagnia determina il requisito di capitale regolamentare, in accordo con quanto stabilito dalla normativa comunitaria e da quella nazionale di recepimento, utilizzando la standard formula ai fini del calcolo del proprio SCR "Solvency Capital Requirement".

La Compagnia registra al 31 dicembre 2018 un rapporto di solvibilità (solvency ratio), definito come rapporto tra i fondi propri e il capitale regolamentare, pari 168,57% (+16,6% rispetto all'esercizio precedente), in linea con gli obiettivi aziendali che guidano una sana e prudente gestione del rischio e del capitale.

Nello specifico, a fronte di un SCR complessivo pari a 26.725 migliaia di euro (28.537 migliaia di euro alla fine dell'anno precedente) ed un MCR pari EUR 8.134 migliaia di euro (9.190 migliaia di euro a fine 2017), la Compagnia detiene 45.051 migliaia di euro di fondi propri in grande prevalenza classificati Tier 1 (43.383 migliaia di euro a fine 2017) a copertura dell'SCR e 42.643 migliaia di euro a copertura dell'MCR (40.520 migliaia di euro a fine 2017). I fondi propri, a copertura dell'SCR, nel 2018 registrano un aumento di circa 1.667 migliaia di euro rispetto al periodo precedente. Quelli a copertura dell'MCR aumentano di 2.123 migliaia di euro.

Le nostre strategie attive nella gestione del rischio e del capitale assicurano che la capitalizzazione adeguata al rischio sia in grado di sostenere la strategia aziendale di Helvetia Italia e del Gruppo internazionale Helvetia. Il requisito patrimoniale di solvibilità presentato nella presente relazione rimane oggetto di regolare attività regolatoria da parte dell'Istituto per la vigilanza delle assicurazioni (IVASS) in Italia.

---

**Solida Capitalizzazione**  
**Fondi Propri: 45,1 mln**  
**Solvency Capital Requirement: 26,7 mln**  
**Copertura: 168,57%**

---

## A. Attività e risultati

A.1.	Attività	6
A.1.1.	Struttura del Gruppo Helvetia	6
A.1.2.	Investimenti in altre compagnie	7
A.1.3.	Autorità di vigilanza	7
A.1.4.	Revisori	7
A.1.5.	Linee di business materiali	8
A.1.6.	Eventi significativi nel periodo	10
A.2.	Risultati di sottoscrizione	10
A.3.	Risultati di investimento	12
A.4.	Risultati di altre attività	13
A.5.	Altre informazioni	13

### A.1. Attività

La Compagnia Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A opera in Italia nel mercato assicurativo dei rami Danni.

È posseduta per il 100% da Helvetia Compagnia Svizzera d'Assicurazioni SA, sede secondaria di Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG, società di diritto svizzero con sede a San Gallo ed indirettamente posseduta da Helvetia Holding AG, anch'essa società di diritto svizzero quotata al SIX Swiss Exchange di Zurigo.

#### A.1.1. Struttura del Gruppo Helvetia

Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A. fa parte del Gruppo assicurativo Helvetia, costituito ai sensi delle disposizioni del Codice delle Assicurazioni Private e del Regolamento Isvap n.15 del 20 febbraio 2008 ora abrogato dal Regolamento Ivass n. 22 del 1° giugno 2016 e, pertanto, iscritto all'Albo dei Gruppi IVASS (n.031) a far data dal 2013.

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

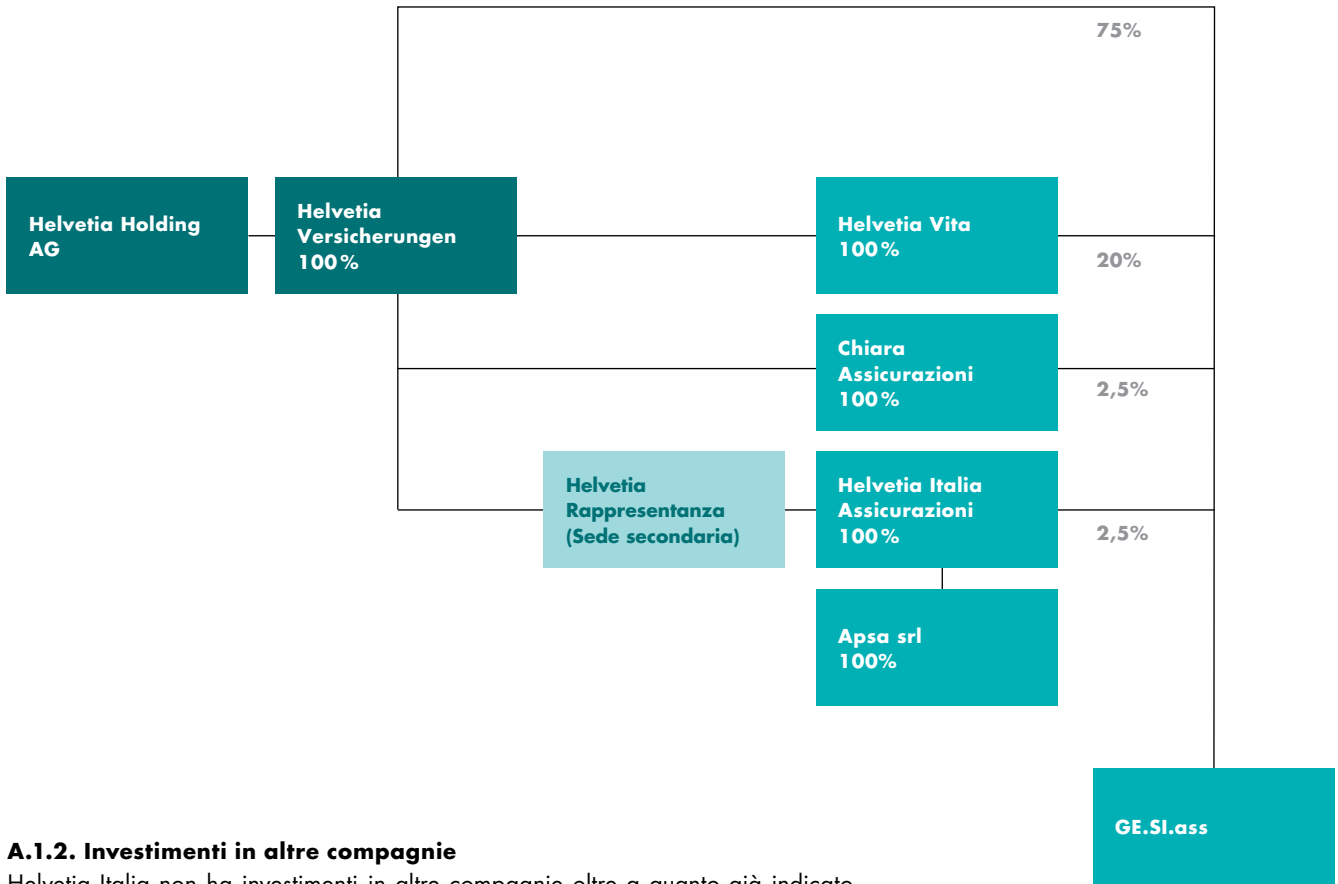
- Helvetia Compagnia Svizzera d'Assicurazioni SA – Rappresentanza Generale e Direzione per l'Italia;
- Helvetia Vita S.p.A.;
- Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A.;
- Chiara Assicurazioni S.p.A.;

e dalle seguenti imprese strumentali:

- Ge.si.ass. Scarl (Società consortile di servizi informatici),
- APSA S.r.l (Agenzia d'intermediazione assicurativa)

Il ruolo di direzione e coordinamento ai sensi del codice civile delle società del Gruppo assicurativo Helvetia è attribuito a Helvetia Compagnia Svizzera d'Assicurazioni SA – Rappresentanza Generale e Direzione per l'Italia.

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



**A.1.2. Investimenti in altre compagnie**

Helvetia Italia non ha investimenti in altre compagnie oltre a quanto già indicato.

**A.1.3. Autorità di vigilanza**

Helvetia Italia 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).

**A.1.4. Revisori**

Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A. è soggetta ad una revisione legale da parte di KPMG S.p.A., società di revisione e di consulenza fiscale, incaricata della revisione legale del bilancio.

Il Regolamento n. 42 del 2 agosto 2018 in materia di revisione esterna della Relazione relativa alla Solvibilità e alla Condizione Finanziaria (Solvency and Financial Condition Report - SFCR), ovvero l'informativa al pubblico ed al mercato prevista dal regime prudenziale Solvency II, ha integrato e sostituito le disposizioni previste nella Lettera al Mercato IVASS del 7 dicembre 2016.

Nello specifico tale regolamento richiede che siano oggetto di verifica da parte del revisore i seguenti elementi del SFCR dell'impresa individuale:

- Stato patrimoniale e relative valutazioni ai fini di solvibilità;
- Fondi propri ammissibili a copertura dei requisiti di solvibilità;
- Requisiti patrimoniali di solvibilità (Solvency Capital Requirement – SCR e Minimum Capital Requirement – MCR) a prescindere dal metodo di calcolo utilizzato per la loro quantificazione (formula standard o modello interno).

L'ambito dell'attività di revisione è quindi stato esteso, rispetto alla Lettera al Mercato di dicembre 2016, anche ai requisiti patrimoniali.

La Compagnia ha affidato tale incarico alla società di revisione KPMG.

#### **A.1.5. Linee di business materiali**

Helvetia Italia opera in Italia nel mercato assicurativo dei rami Danni attraverso intermediari assicurativi di tipo tradizionale e con accordi di partnership con le imprese del Gruppo ENI. Limitatamente ai prodotti Auto, si avvale di alcuni accordi di distribuzione commerciale con le banche. È dedicata prevalentemente al mercato della Clientela Affinity, con un modello Worksite Marketing: una rete di Insurance Corners appositamente destinata alla gestione della clientela ENI. La compagnia è particolarmente esposta nei seguenti settori: responsabilità civile auto e infortuni.

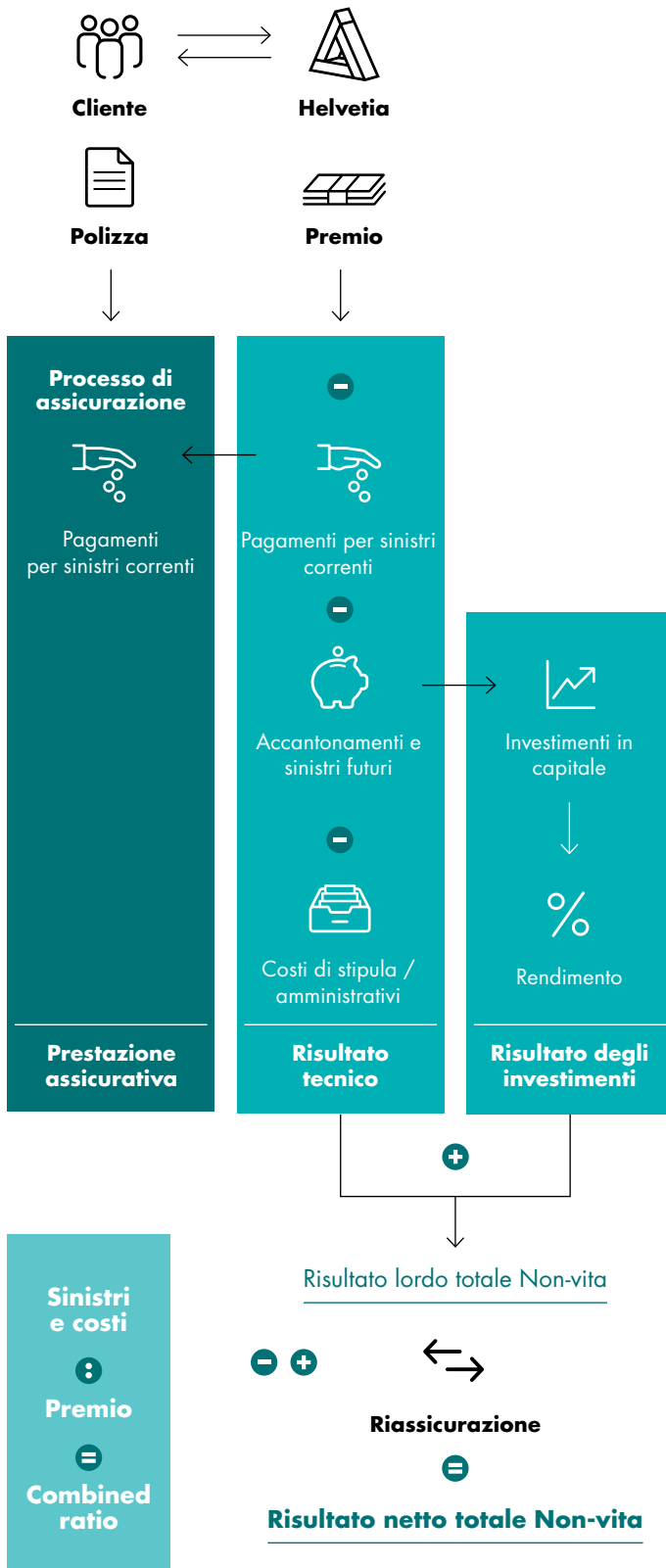
I principali rami in cui opera la Compagnia, i cui portafogli sono rappresentati prevalentemente dalle polizze stipulate con le società appartenenti ai Gruppi Eni, Saipem e Snam, sono relativi ai settori Infortuni nella linea di business Income Protection, alla responsabilità civile auto e responsabilità civile generale.

Helvetia Italia segue una strategia di underwriting volta a garantire la qualità del proprio portafoglio nel continuo, con una selezione accurata dei grandi rischi. Per la copertura di perdite derivanti da grandi eventi si avvale di riassicuratori internazionali di prestigio.

Di seguito, una rappresentazione schematica del processo assuntivo danni.



## Come funziona l'assicurazione Non-vita?



La performance delle diverse linee di business è meglio descritta nelle sezioni A.2 "Risultati di sottoscrizione" e A.3 "Risultati di investimento". Non ci sono altre attività o risultati di business rilevanti.

### A.1.6. Eventi significativi nel periodo

Nel corso del 2018 è proseguita l'attività finalizzata allo sviluppo del portafoglio Retail "affinity", costituito da clienti, dipendenti e pensionati di aziende.

La contrazione del mercato Motor, manifestatasi anche nel corso del 2018, seppur con indici inferiori rispetto alle annualità precedenti, ha determinato la riduzione del premio medio RCA; nonostante tale fenomeno, la raccolta premi riferita alle convenzioni "affinity" ha finalmente invertito la tendenza segnando, grazie alla nuova produzione, un discreto incremento.

Per quanto concerne il canale "bancassurance", la dismissione del portafoglio dei due principali Partner, acquisiti nel corso dell'esercizio da primario Gruppo Bancario (e assicurativo), è stata la causa principale per una flessione di circa il 40% rispetto all'anno precedente della raccolta premi.

Nel segmento Retail, la Società ha continuato sul percorso tracciato negli anni precedenti, focalizzando la propria attenzione:

- su dipendenti di aziende e/o enti;
- su dipendenti e Clienti di banche;
- su Clienti di case automobilistiche ("automotive"); a seguito della revisione tariffaria proposta, il mancato rinnovo di un accordo con primario Partner, ha determinato un decremento della raccolta premi pari a circa il 50%.

Sul fronte "corporate" invece la Società ha presidiato il principale perimetro di riferimento, vale a dire il portafoglio contratti (principalmente infortuni e responsabilità civile) delle Società dei Gruppi Eni/Saipem/Snam, che è rimasto pressoché invariato rispetto all'anno precedente.

L'anno appena concluso è stato caratterizzato anche dalla stipula di un nuovo significativo accordo distributivo finalizzato a diversificare le fonti di nuova produzione della Compagnia. L'accordo decennale siglato a fine dicembre 2018 con il Gruppo CariAsti svilupperà i suoi effetti a partire dal 2019 e consentirà alla Compagnia di poter contare fino al 2028 su un significativo e costante flusso di nuova produzione con una focalizzazione sui prodotti Danni auto.

## A.2. Risultati di sottoscrizione

La compagnia opera principalmente nelle seguenti Linee di Business: motor, malattia e infortuni. Il portafoglio premi è rappresentato prevalentemente dalle polizze collettive stipulate con le società appartenenti ai Gruppi Eni, Saipem e Snam a copertura delle garanzie attinenti gli infortuni professionali ed extraprofessionali.

I premi complessivi acquisiti del lavoro diretto ammontano a 53.570 migliaia di euro (57.918 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) a fronte di costi per sinistri di 33.881 migliaia di euro (33.672 migliaia di euro al 31 dicembre 2017). Considerando la variazione delle altre riserve tecniche e le spese si raggiunge complessivamente un risultato positivo di 819 migliaia di euro. Tale risultato non include gli altri proventi tecnici: includendo questi ultimi, pari a 321 migliaia di euro, ed escludendo gli oneri di gestione degli investimenti compresi nel QRT pari a 234 migliaia di euro, il risultato è di 1.373 migliaia di euro, coincidente con quanto pubblicato nel bilancio di esercizio.

Il Loss Ratio del lavoro diretto al 31 dicembre 2018 è pari al 71,1% (considerato il complessivo di tutti i rami e al lordo delle riserve premi integrative) in peggioramento rispetto al 62,2% del 31 dicembre 2017.

Altro indicatore rilevante ai fini dell'analisi del risultato è il Combined Ratio; quest'ultimo, dato dalla combinazione del Loss Ratio e dell'Expenses Ratio, consente di analizzare l'efficienza della Compagnia nella realizzazione dei processi di acquisizione e dei processi amministrativi. Il Combined Ratio al 31 dicembre 2018 è pari all'87,5% contro un rapporto dell'80,3% al 31 dicembre 2017, in peggioramento di sette punti percentuali.

Nelle tabelle sottostanti<sup>2</sup> si riportano per l'esercizio 2018 i premi lordi contabilizzati per un totale di 53.570 migliaia di euro e i sinistri lordi di competenza pari a 33.881 migliaia di euro confrontati con l'esercizio precedente.

### Premi

as of 31.12.	2018	2017	Change
in EUR thousand			
<b>Non-life</b>	<b>53.570,4</b>	<b>57.917,7</b>	<b>-4.347,3</b>
Property	1.343,1	1.300,6	42,6
Transport / Art	0,0	0,0	0,0
Motor vehicle	28.707,3	32.936,2	-4.228,9
Liability	2.739,3	2.743,4	-4,1
Accident / health	20.780,8	20.937,6	-156,9
Active Reinsurance	0,0	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>53.570,4</b>	<b>57.917,7</b>	<b>-4.347,3</b>

I premi ceduti in riassicurazione ammontano a 23.517 migliaia di euro (23.856 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Informazioni di dettaglio sui premi sottoscritti sono riportati nell'allegato S.05.01.

### Sinistri

as of 31.12.	2018	2017	Change
in EUR thousand			
<b>Non-life</b>	<b>33.880,6</b>	<b>33.672,1</b>	<b>208,5</b>
Property	356,7	349,4	7,3
Transport / Art	0,0	0,0	0,0
Motor vehicle	18.240,3	22.795,5	-4.555,2
Liability	3.114,1	1.248,5	1.865,6
Accident / health	12.169,5	9.278,6	2.890,9
Active Reinsurance	0,0	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>33.880,6</b>	<b>33.672,1</b>	<b>208,5</b>

I sinistri ceduti di competenza ammontano a 15.455 migliaia di euro (11.131 migliaia di euro nel 2017).

Informazioni di dettaglio sui sinistri sono riportati negli allegati S.05.01 e S.19.01.

<sup>2</sup> Per una riconciliazione con il QRT S.05.01, si tenga conto che: 1) Property comprende le linee di business SII "Fire and other damage to property insurance" e "Miscellaneous financial loss" 2) Transport comprende le linee di business SII "Marine, aviation and transport insurance", 3) Motor vehicle comprende le linee di business SII "Motor vehicle liability insurance", "Other motor insurance" e "Assistance" 4) Liability comprende le linee di business SII "General liability insurance", "Legal expenses insurance" e "Credit and suretyship insurance" 5) Accident/health comprende le linee di business "Income protection insurance" e "Medical Expenses".

**Spese**

Nel corso dell'esercizio 2018 la compagnia registra spese lorde totali di 14.452 migliaia di euro (13.274 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

<b>Spese</b>			
as of 31.12.	2018	2017	Change
in EUR thousand			
<b>Non-life</b>			
Acquisition costs	5.637,1	6.625,5	-988,4
Operating and administrative expenses	8.814,4	6.648,2	2.166,2
<b>Total</b>	<b>14.451,5</b>	<b>13.273,7</b>	<b>1.177,8</b>

La quota ceduta delle spese di acquisizione ammonta a 2.387 migliaia di euro (2.122 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

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

**A.3. Risultati di investimento**

Il saldo complessivo degli investimenti finanziari e dei "Loans & Mortgages" al 31 dicembre 2018 ammonta a 110.527 migliaia di euro; rispetto al precedente esercizio (107.401 migliaia di euro) si registra un incremento del 2,9%.

I proventi patrimoniali e finanziari netti degli investimenti ammontano a 931 migliaia di Euro, in diminuzione di 552 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio.

<b>Investment Performance</b>			
as of 31.12.	2018	2017	Change
in EUR thousand			
Interest-bearing securities	1.143,0	1.260,0	-117,0
Shares	-	-	-
Investment funds	214,0	210,0	4,0
Alternative investments	2,0	-	2,0
Derivative financial assets	-	-	-
Loans and Mortgages	-	28,0	-28,0
Money Market instruments	12,0	-	12,0
Investment property	12,0	-	12,0
Current income on investments (gross)	1.383,0	1.498,0	-115,0
Investment management expenses on investments	-249,0	-208,0	-41,0
Current income on investments (net)	1.134,0	1.290,0	-156,0
Gains and losses on investments	-203,0	193,0	-396,0
<b>Total result from investments</b>	<b>931,0</b>	<b>1.483,0</b>	<b>-552,0</b>
Average investment portfolio	109.909,0	101.744,9	8.164,1
Direct yield annualised	1,06%	1,50%	-0,44%
Investment performance	1,06%	1,50%	-0,44%
Equities / Investment funds	4,36%	2,54%	1,82%
Interest-bearing securities	0,79%	1,41%	-0,62%
Mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
Investment properties	0,00%	0,00%	0,00%
Money Market instruments	0,74%	0,00%	0,74%

Le classi di attività su cui sono stati rilevati i dati sono quelle definite all'interno del modello allegato S.09.01. Al 31 dicembre 2018 i proventi ordinari degli investimenti comprensivi di interessi, scarti di emissione e negoziazione sono pari a 1.383 migliaia di euro (1.498 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), mentre gli oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi ammontano a 249 migliaia di euro (208 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Le plusvalenze e minusvalenze latenti e da realizzo ammontano complessivamente a -203 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 (193 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e risentono delle maggiori rettifiche di valore (da 23 migliaia di euro del 31.12.2017 a 406 migliaia di euro del 31.12.2018).

## A.4. Risultati di altre attività

### **Risultati di altre attività**

#### **Proventi**

Gli altri proventi sono costituiti da recuperi da società del Gruppo per 427 migliaia di euro e sono relativi ad addebiti di costi per distacchi infragruppo. Gli altri proventi e recuperi, per 22 migliaia di euro, sono relativi a interessi su depositi bancari e per 362 migliaia di euro sono relativi all'utilizzo del fondo rischi e del fondo svalutazione crediti.

#### **Oneri**

Gli altri oneri includono interessi passivi relativi a contratti di cessione dei crediti verso assicurati per 141 migliaia di euro, all'accantonamento al fondo svalutazione per somme da recuperare per 314 migliaia di euro e accantonamenti a fondi svalutazione per rischi per 246 migliaia di euro. All'interno della voce transita inoltre la contabilizzazione dei riaddebiti per servizi resi a società del Gruppo.

#### **Proventi e Oneri Straordinari**

I Proventi straordinari e gli Oneri straordinari comprendono principalmente sopravvenienze attive per componenti di reddito riferite ad esercizi precedenti.

#### **Contratti di leasing operativo e finanziario**

Si segnala che, al 31 dicembre 2018, non risultano attivi contratti di leasing finanziario e operativo di importo significativo.

## A.5. Altre informazioni

Tutte le informazioni sostanziali sul business attuale e futuro sono già commentate e descritte nei paragrafi precedenti. Non si segnalano quindi ulteriori informazioni materiali da inserire nel presente paragrafo.

Si segnala che, coerentemente con le istruzioni emanate da EIOPA sul reporting quantitativo annuale, il template "S.05.02 Premi, sinistri e spese per paese" non è allegato al presente documento in quanto la Compagnia opera per più del 90% in Italia in termini di volumi emessi lordi.

## B. Sistema di Governance

B.1.	Informazioni generali sul sistema di Governance	14
B.1.1.	Organo amministrativo	14
B.1.2.	Alta Direzione	17
B.1.3.	Comitati	17
B.1.4.	Collegio dei Sindaci	19
B.1.5.	Organismo di Vigilanza	20
B.1.6.	Funzioni fondamentali	20
B.1.6.1.	Funzione di Risk Management	21
B.1.6.2.	Funzione di Compliance	23
B.1.6.3.	Funzione attuariale	23
B.1.6.4.	Funzione di Internal Audit	25
B.1.7.	Modifiche al sistema di governance accorse nel periodo	25
B.1.8.	Politica e pratiche retributive	26
B.1.9.	Operazioni con parti correlate	27
B.2.	Requisiti di competenza e onorabilità	28
B.3.	Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità	28
B.4.	Sistema di controllo interno	33
B.5.	Funzione di Internal Audit	35
B.6.	Funzione Attuariale	35
B.7.	Esternalizzazione	35
B.8.	Altre informazioni	36

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

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.

#### B.1.1. Organo amministrativo

##### Membri

Il Consiglio di Amministrazione al 31 Dicembre 2018 è costituito da 5 membri.

- Francesco La Gioia (Presidente)
- Sandro Scapellato (Amministratore Delegato)
- Massimo Fedeli (Consigliere delegato)
- Michelangelo Avello (Consigliere con deleghe in materia di Finance)
- Ornella Vicentini (Consigliere)

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 delle funzioni e di un'adeguata assegnazione e ripartizione dei compiti e delle responsabilità, evitando sovrapposizioni non necessarie e promuovendo un'efficace cooperazione tra tutti i membri del personale;
- 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 di governo societario, 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;
- approvazione delle politiche relative al sistema di controllo interno, al sistema di gestione dei rischi, alla revisione interna e alla funzione attuariale;
- 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;
- definizione, tramite approvazione di uno specifico documento, dei compiti e delle responsabilità degli organi sociali, dei comitati consiliari e delle funzioni fondamentali e identificazione, mediante adeguata formalizzazione e motivazione delle scelte, del personale rilevante tenendo conto, tra l'altro, ai fini di tale identificazione, della posizione rivestita, del grado di responsabilità, del livello gerarchico, dell'attività svolta, delle deleghe conferite, dell'ammontare della remunerazione corrisposta, della possibilità di assumere posizioni di rischio, generare profitti o incidere su altre poste contabili per importi rilevanti;
- definizione, tramite approvazione di uno specifico documento, dei flussi informativi, ivi comprese le tempistiche, tra le diverse funzioni, i comitati consiliari e tra questi e gli organi sociali;
- definizione, tramite approvazione di uno specifico documento, delle modalità di coordinamento e

- collaborazione tra gli ambiti di attività potenzialmente sovrapponibili o che non consentono di sviluppare sinergie e le funzioni operative, prestando attenzione a non alterare le responsabilità ultime degli organi sociali rispetto al sistema di governo societario;
- revisione periodica delle politiche di remunerazione ai fini dell’approvazione dall’assemblea ordinaria;
  - 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 membri del Consiglio di Amministrazione, dei membri del Collegio Sindacale, dei responsabili delle funzioni fondamentali, quali le funzioni di Risk Management, Compliance, Attuariale e Revisione Interna, nonché, dell’ulteriore personale in grado di incidere in modo significativo sul profilo di rischio. Il possesso di tali requisiti viene, altresì, verificato con riferimento ai titolari interni responsabili della funzione esternalizzata, anche nel caso in cui ciò avvenga all’interno del gruppo. 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;
  - approvazione della politica di gestione del capitale;
  - 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;
  - verifica periodica sull’efficacia e adeguatezza del sistema di governo societario e sulla tempestività di ricezione delle criticità più significative, siano esse individuate dall’alta direzione, dalle funzioni fondamentali, dal personale, impartendo tempestivamente le relative direttive per l’adozione di misure correttive;
  - individuazione di eventi o circostanze che richiedono un immediato intervento da parte dell’alta direzione;
  - assicurazione della sussistenza di un’idonea e continua interazione tra tutti i comitati istituiti all’interno dell’organo amministrativo stesso, l’alta direzione e le funzioni fondamentali;
  - 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, e verificando l’adeguata presenza numerica di membri indipendenti, privi di deleghe esecutive;
  - 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 disposizioni regolamentari;
  - assicurazione circa lo svolgimento, almeno annuale, di un riesame interno del sistema di governo societario;
  - verifica sulla coerenza del sistema di governo societario con gli obiettivi strategici, la propensione al rischio e i limiti di tolleranza al rischio stabiliti;



- 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 regime Solvency II, QRT Quantitative Reporting Templates QRT's.

### **B.1.2. Alta Direzione**

L'Alta Direzione (Amministratore Delegato e l'Alta Dirigenza) svolge compiti di sovrintendere 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 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:

- Rappresentante Generale di Helvetia Rappresentanza - CEO Gruppo Helvetia Italia
- Amministratore Delegato
- Chief Financial Officer (Presidente del Comitato)
- Responsabile Finance - Investimenti
- Responsabile Portfolio Strategist di Helvetia Group (CH)
- Responsabile Reserving di Gruppo Helvetia Italia.

Partecipano inoltre i Titolari della Funzione di Risk Management e della Funzione Attuariale senza diritto di voto.

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 Finance - 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 Helvetia Italia) 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 - Helvetia Italia
- Risk manager (Presidente del Comitato)
- Chief Financial Officer
- Chief Operating Officer
- Direttore Vita - Banca Assurance
- Direttore Danni - Retail
- Direttore Danni - Aziende
- Direttore Marketing e Distribuzione
- Direttore Risorse Umane
- Responsabile Finance-Investimenti

Al Comitato partecipano in qualità di membri per le tematiche proprie della funzione ed in qualità di osservatori esterni per le altre:

- Titolare Funzione Internal Audit
- Titolare Funzione Compliance
- Titolare Funzione Attuariale
- Responsabile Legale e Compliance.

Un membro dell'Ufficio Risk management svolge il ruolo di segretario del Comitato.

Su invito del Presidente del Comitato, qualora temi specifici lo richiedano, la partecipazione può essere estesa ad osservatori esterni di altre funzioni.

Il Comitato Rischi si riunisce su base trimestrale o quando si verifichi la necessità di un incontro ad hoc ed è presieduto dal Titolare della Funzione di Risk Management.

### **Comitato Prodotti**

Il Comitato Prodotti ha l'obiettivo di garantire i presidi in materia di governo e controllo del prodotto definiti dall'Organo Amministrativo e assume un ruolo deliberativo nel processo di approvazione e sviluppo prodotti, decidendo se commercializzare il prodotto autorizzandone lo sviluppo informatico.

I componenti con diritto di voto sono:

- Amministratore Delegato (Presidente)
- Direttore Bancassurance
- Direttore Danni
- Direttore Finance

Senza diritto di voto:

- Direttore COO
- Direttore Information Technology
- Responsabile Canale Bancassurance
- Titolare Funzione Risk Management
- Titolare Funzione Compliance
- Titolare Funzione Attuariale

Il Segretario del Comitato Prodotti di Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A. è il Responsabile Sviluppo Prodotti.

In relazione alle tematiche trattate, i membri del Comitato Prodotti hanno la possibilità di richiedere la partecipazione di altre Funzioni.

Il Comitato si riunisce, su iniziativa del suo Presidente, con cadenza almeno trimestrale o, qualora ve ne fosse necessità, su semplice convocazione di una delle Parti.

### **Comitato Assumptions and Methodology**

Il Comitato Assumptions and Methodology ha i seguenti obiettivi:

- definire e formalizzare le metodologie, i modelli e le ipotesi sottostanti il calcolo del SCR e delle riserve tecniche del bilancio locale, IFRS e Solvency 2;
- argomentazione degli expert judgment a supporto delle scelte di ipotesi, modelli e metodologie sopra citate;
- garantire che il data quality sottostante le ipotesi, le metodologie e i calcoli delle riserve tecniche e del SCR sia appropriato o, comunque valutarne l'eventuale in-appropriatezza e proporre azioni di rimedio;
- concordare eventuali modifiche del modello sottostante il calcolo delle TP e del SCR si reputasse necessario sulla base dell'esperienza o per richieste normative;
- condividere e formalizzare le ipotesi, modelli e metodologie sottostanti il pricing dei nuovi prodotti;
- condividere l'efficacia dei trattati di riassicurazione;
- riportare al Consiglio di Amministrazione quanto condiviso durante il comitato A&M.

I componenti, come membri permanenti del Comitato, sono:

- Presidente: Titolare Risk Management
- Segretario: Titolare Funzione Attuariale
- Amministratore Delegato;
- Consigliere Delegato in materia di Finance;
- Responsabile Attuariato Riserve
- Responsabile pPricing
- Responsabile Investimenti
- Responsabile Finance-Bilancio

A seconda dell'argomento trattato, potrà essere richiesta la presenza di altri responsabili delle varie aree aziendali.

### **B.1.4. Collegio dei Sindaci**

#### **Membri**

Il Collegio dei Sindaci di Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A. 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);
- Gianluca Donnini (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**

#### **Membri**

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo per gli aspetti attinenti ai reati di cui al D. Lgs. 231/01. Costituito in forma collegiale, l'Organismo di Vigilanza è composto dal Responsabile Legale e Compliance, dal Titolare della Funzione di Internal Audit 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.

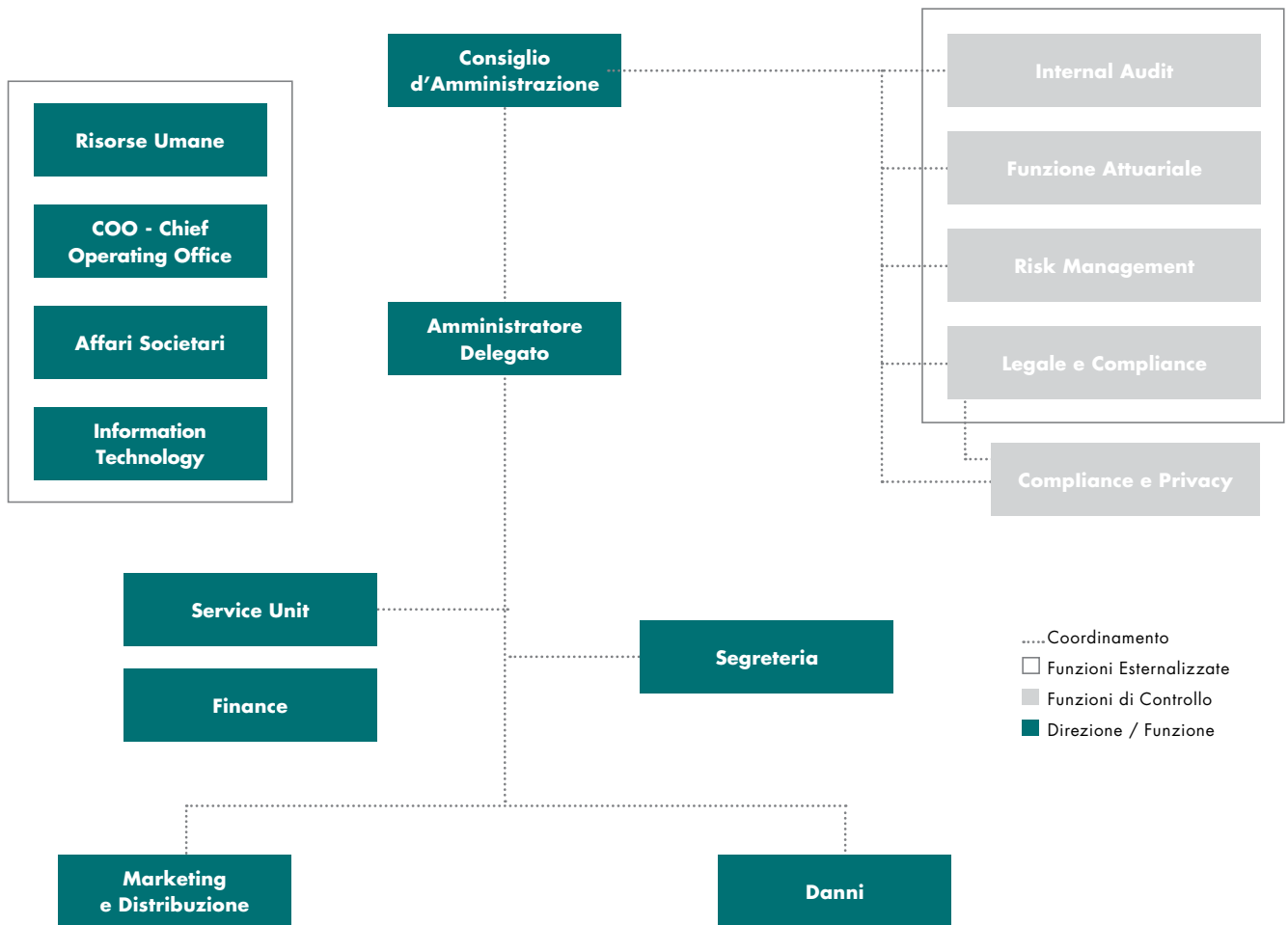
### **B.1.6. Funzioni fondamentali**

La Compagnia si avvale anche della struttura organizzativa di Helvetia Compagnia Svizzera d'Assicurazioni SA- Rappresentanza Generale e Direzione per l'Italia per quanto attiene ad alcuni processi gestionali ed amministrativi di supporto.

Tale centralizzazione presso la Helvetia Compagnia Svizzera d'Assicurazioni SA – Rappresentanza Generale e Direzione 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, quest'ultima Compagnia svolge l'effettiva attività di direzione e coordinamento ai sensi del codice civile, fornendo supporto attraverso le proprie strutture. La società consortile Ge. Si Ass. Scarl fornisce a Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A. i servizi di information technology attraverso un contratto di esternalizzazione.

Le funzioni Internal Audit, Compliance, Risk Management e la Funzione Attuariale costituiscono le funzioni fondamentali in Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A..

La struttura organizzativa di Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A. per il 2018 è rappresentata 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. Funzione di Risk Management

La funzione "Risk Management", così come definito nella policy della Funzione di Risk Management, supporta l'Alta Direzione e l'Organo Amministrativo nella definizione e implementazione di un sistema di gestione dei rischi, proporzionato alle dimensioni, alla natura e alla complessità dell'attività

esercitata, che consenta l'identificazione, la valutazione, la gestione, il controllo e il reporting dei rischi maggiormente significativi, soprattutto quelli che possono minare la solvibilità della Compagnia. La Funzione di Risk Management, quindi, misura e monitora nel continuo, il profilo di rischio e la solvibilità della Compagnia, in ottica attuale, prospettica e sotto scenari di stress, riportando all'Organo Amministrativo ogni rischio significativo o eventuali carenze nel sistema dei controlli, proponendo le relative azioni di mitigazione. Più specificatamente, la Funzione di Risk Management deve:

- a. concorrere alla definizione della politica di gestione del rischio e, in particolare, alla scelta dei criteri e delle relative metodologie di misurazione dei rischi e della solvibilità;
- b. concorrere alla definizione dei limiti operativi assegnati alle strutture operative e definisce le procedure per la tempestiva verifica dei limiti medesimi;
- c. validare i flussi informativi necessari ad assicurare il tempestivo controllo delle esposizioni ai rischi e l'immediata rilevazione delle anomalie riscontrate nell'operatività;
- d. con riferimento alle disposizioni emanate in attuazione degli articoli 30-ter e 215-ter del Codice in materia di valutazione interna del rischio e della solvibilità, almeno: i) concorrere alla definizione della politica di valutazione dei rischi e della solvibilità; ii) contribuire alla scelta delle metodologie, criteri e ipotesi utilizzate per le valutazioni; iii) segnalare, se non già inclusi nella relazione sulla valutazione interna del rischio e della solvibilità, all'Organo Amministrativo i rischi individuati come significativi (ai sensi dell'articolo 2, comma 1, lettera "o" del Reg. IVASS 38), anche in termini potenziali e riferisce, altresì, in merito ad ulteriori specifiche aree di rischio, d'iniziativa o su richiesta dell'organo;
- e. predisporre la reportistica nei confronti dell'Organo Amministrativo, dell'Alta Direzione e dei responsabili delle strutture operative circa l'evoluzione dei rischi e la violazione dei limiti operativi fissati;
- f. verificare la coerenza dei modelli di misurazione dei rischi con l'operatività dell'impresa e concorre all'effettuazione delle analisi di scenario o di stress test operati anche nell'ambito della valutazione interna del rischio o della solvibilità o su richiesta dell'IVASS ai sensi dell'articolo 19, comma 7 del Reg. IVASS 38;
- g. ai sensi dell'articolo 269, paragrafo 1, lettere b) e c), degli Atti delegati, monitorare l'attuazione della politica di gestione del rischio e il profilo generale di rischio dell'impresa nel suo complesso;
- h. collaborare alla definizione dei meccanismi di incentivazione economica del personale;
- i. presentare all'Organo Amministrativo il piano di attività, secondo quanto previsto dall'articolo 29, Reg. IVASS 38;
- j. monitorare, dandone informativa all'Organo Amministrativo, l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di gestione dei rischi, delle metodologie e modelli utilizzati, in particolare nell'ambito della valutazione interna del rischio e della solvibilità, per il presidio dei rischi stessi;
- k. curare l'attuazione del sistema di gestione dei rischi, sulla base di una visione organica di tutti i rischi cui l'impresa è esposta, incluso il rischio di riservazione, atta a consentire l'individuazione tempestiva di modifiche al profilo di rischio;
- l. nell'ambito di un efficace sistema di gestione dei rischi, la funzione deve cooperare in modo efficace con la funzione attuariale.

In relazione all'impianto complessivo di governo societario in ambito di gestione dei rischi della Compagnia, la Funzione di Risk Management è chiamata a mantenere continui e periodici rapporti con il Consiglio di Amministrazione, l'Alta Direzione, il Collegio Sindacale le altre funzioni fondamentali e con quelle aree aziendali che concorrono alla implementazione di un adeguato sistema di gestione dei rischi e dei controlli della Compagnia.

Il coordinamento con l'Alta Direzione e con le altre funzioni rilevanti, è garantito anche dalla partecipazione del Titolare della funzione di Risk Management al Comitato Investment & ALM e al Comitato Prodotti (senza diritto di voto), al Comitato Rischi e al Comitato Assumptions & Methodology dei quali è Presidente.

La collocazione organizzativa della Funzione di Risk Management (il cui titolare è nominato dall'organo amministrativo) ne assicura l'indipendenza dalle aree operative. Infatti, la Funzione Risk Management ha un riporto diretto gerarchico verso l'Organo Amministrativo e un riporto funzionale verso il Titolare Risk Management di Gruppo presso la Casa Madre (GRO – Group Risk Officer).

#### B.1.6.2. Funzione di Compliance

La funzione di Compliance (o funzione di verifica della conformità alle norme) 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.

La Funzione di Compliance, nell'identificazione e valutazione del rischio di non conformità, pone attenzione al rispetto delle norme relative alla trasparenza e correttezza dei comportamenti nei confronti degli assicurati e danneggiati, all'informativa precontrattuale e contrattuale, alla corretta esecuzione dei contratti, con specifico riferimento alla gestione dei sinistri e, più in generale, alla tutela degli assicurati e degli altri aventi diritto a prestazioni assicurative.

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

- la prevenzione e il controllo del rischio di non conformità, mediante la diffusione, l'informativa e il supporto consulenziale concernente la corretta applicazione della normativa, sia di nuova emanazione che esistente;
- l'effettuazione di attività volte a valutare il grado di adeguatezza e di efficacia delle misure organizzative e procedurali adottate rispetto alla normativa o a una richiesta specifica dell'Autorità.

La Funzione è deputata a prevenire e contrastare la realizzazione di qualsiasi forma di violazione della normativa sulla tutela dei dati personali, nonché a presidiare il rispetto costante delle normative in ambito Antitrust, tramite un'adeguata organizzazione e un adeguato sistema di controlli interni.

La Funzione riporta all'Organo Amministrativo e, a seguito della riorganizzazione avvenuta nel corso dell'anno di riferimento, è collocata all'interno dell'Unità Organizzativa "Legale e Compliance", rispondendo al relativo Responsabile, nominato Responsabile per la Protezione dei Dati (Data Protection Officer – DPO) per quanto riguarda le tematiche Privacy.

Il Titolare 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.

L'indipendenza della Funzione di Compliance viene garantita mediante il riporto funzionale all'organo amministrativo.

#### B.1.6.3. Funzione Attuariale

La Funzione Attuariale svolge i seguenti compiti assegnati dalla normativa primaria:

1. Coordina il 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 normativa. 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, individuando con chiarezza eventuali deficienze e fornisce raccomandazioni su come porvi rimedio. La funzione Attuariale si esprime inoltre, sulla base di quanto previsto:

1. dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 come modificato dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016. Tale Regolamento prevede per la Funzione Attuariale, in occasione della redazione del bilancio di esercizio e con riferimento alle riserve tecniche "civili-stiche" di cui all'articolo 90, comma 1, lettera c) del Codice, compiti aggiuntivi<sup>2</sup> rispetto alla normativa primaria e ulteriori rispetto a quelli previsti dalla Lettera al Mercato IVASS del 28 luglio 2015. Tali compiti consistono nella valutazione della sufficienza delle riserve tecniche dei rami di responsabilità civile veicoli e natanti, lavoro diretto italiano, al lordo della cessione, con la redazione della relativa relazione tecnica;
2. dal Provvedimento IVASS n. 43 del 4 marzo 2016. In particolare tale attività consiste nella sottoscrizione, unitamente al rappresentante legale dell'Impresa, della relazione<sup>3</sup> nella quale sono illustrate le modalità operative seguite per l'elaborazione dei dati trasmessi alla Stanza di Compensazione;
3. dal Regolamento IVASS 37 del 27 marzo 2018. Tale attività consiste nel verificare l'impatto dell'applicazione dei criteri e delle modalità attuate dall'Impresa per stabilire i criteri di attribuzione degli sconti obbligatori di cui agli articoli 132-ter, commi 2 e 4, del Decreto Legislativo 209/2005 (CAP) e fornisce relativa opinione, almeno su base annuale, con apposita sezione dedicata all'interno della relazione annuale della funzione.

Il coordinamento con l'Alta Direzione è garantito dalla partecipazione del Titolare della Funzione Attuariale al:

- Comitato di Investimenti & ALM (senza diritto di voto);
- Comitato Rischi con il ruolo di osservatore esterno, fatte salve le tematiche di diretta competenza della Funzione;
- Comitato Assumption & Methodology, con il ruolo di segretario e contribuendo nella definizione delle ipotesi, dei modelli e delle metodologie sottesi al calcolo del SCR e delle riserve tecniche e nella valutazione della qualità dei dati utilizzati per il calcolo del SCR e delle riserve tecniche;
- Comitato Prodotti, istituito ai sensi della politica POG, come membro permanente senza diritto di voto.

La collocazione organizzativa della Funzione Attuariale (il cui titolare è nominato dall'Organo Amministrativo) ne assicura l'indipendenza dalle aree operative. Infatti, la Funzione Attuariale ha un rapporto diretto gerarchico verso l'Organo Amministrativo. La completa indipendenza 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).

<sup>2</sup> I compiti previsti sono quelli richiamati dall'articolo 23-ter commi 2 e 3, Allegato n. 15 e Allegato n. 15 ter (per le Compagnie Danni che esercitano i rami di responsabilità civile veicoli e natanti)

<sup>3</sup> di cui al comma 4 dell'articolo 7 del Provvedimento IVASS n. 18 del 5 agosto 2014 come modificato dal Provvedimento IVASS n. 43 del 4 marzo 2016



#### B.1.6.4. Funzione di Internal Audit

La funzione di Internal Audit (o Revisione Interna) è incaricata di monitorare e valutare l'efficacia, l'efficienza e l'adeguatezza del sistema di controllo interno e delle altre componenti di governo societario e le eventuali necessità di adeguamento, anche attraverso attività di supporto e di consulenza alle altre funzioni aziendali. L'Internal Audit monitora il sistema di governance, di gestione dei rischi e dei controlli presenti nei vari processi operativi aziendali. Pertanto, valuta in base ad un'attività di pianificazione periodica e orientata al rischio, i processi di gestione e monitoraggio e le funzioni di presidio della Compagnia, comprendendo tra queste anche le altre funzioni fondamentali.

Il Titolare della Funzione Internal Audit 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 rilevati con le raccomandazioni formulate per la loro rimozione.

Le aree di intervento della funzione sono in linea con quanto previsto dalla regolamentazione in vigore. In particolare nell'ambito della pianificazione annuale verifica:

- la correttezza dei processi gestionali e delle procedure organizzative;
- la regolarità e la funzionalità dei flussi informativi tra settori aziendali;
- l'adeguatezza dei sistemi informativi e la loro affidabilità affinché non sia inficiata la qualità delle informazioni;
- la rispondenza dei processi amministrativo contabili a criteri di correttezza e di regolare tenuta della contabilità;
- l'efficacia dei controlli svolti sulle attività esternalizzate.

La Funzione ha, altresì, il compito di svolgere le relazioni, formulare le osservazioni e effettuare i controlli specifici previsti dalla normativa, o richiesti dalle Autorità di settore.

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

#### **B.1.7. Modifiche al sistema di governance accorse nel periodo**

Tra le modifiche intervenute al sistema di governance nel periodo di osservazione del presente documento, si evidenzia la riorganizzazione della struttura "Legale, Societario, Antifrode e Reclami" e "Compliance, Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Privacy", operata al fine di garantire una maggiore agilità nei processi e fluidità nella comunicazione, nonché, di gestire in maniera più efficiente, coordinata ed interattiva le funzioni competenti in materia di governance e di presidi di mitigazione dei rischi, tematiche oggetto di stringenti regolamentazioni da parte dell'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni.

A far data dal 1° dicembre 2018, le predette unità organizzative sono confluite in un'unica struttura a riporto del Consiglio di Amministrazione, denominata Legale e Compliance, e composta dalle seguenti unità: Compliance e Privacy, che riporta funzionalmente all'organo amministrativo, Antiterrorismo, Antifrode, Legale e Reclami.

In data 23 novembre 2018 il Consiglio di Amministrazione di Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A. ha, pertanto, deliberato tale riorganizzazione, approvando, contestualmente, l'Organigramma della Compagnia.

Successivamente alla riorganizzazione avvenuta nel primo trimestre del 2018, nella quale la funzione Solvency and Capital Management è stata integrata all'interno della funzione Risk Management, l'Alta Direzione ha preso atto della modifica all'interno della stessa funzione deliberata dalla Helvetia Rappresentanza (in qualità di fornitore del servizio in esternalizzazione), con effetto 01/10/2018.

Tale modifica è relativa all'accorpamento e successiva cancellazione delle unità organizzative Risk Profile & Framework, Solvency & Capital e Reporting/Data (che già rispondevano direttamente alla funzione Risk Management), e al trasferimento delle attività di reportistica trimestrale e annuale lega-

ta al Pillar III (qualitativa e quantitativa) all'area del CFO. Tali modifiche sono state perseguite al fine di ottenere una maggiore efficienza e un maggior presidio delle tematiche legate alla gestione dei rischi e alla valutazione complessiva della solvibilità e del profilo di rischio della Compagnia.

Si specifica inoltre che a partire dal 1 luglio 2018 la Funzione Attuariale è stata internalizzata affidandone la responsabilità al Dott. Claudio Capocchi.

### B.1.8. Politica e pratiche retributive

Le Politiche di Remunerazione, 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 il tempo dedicato nel farlo; essere conformi ai requisiti richiesti dalla normativa legale e regolamentare;
- assicurare un'adeguata relazione tra le componenti fisse e variabili affinché 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 Helvetia Italia 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 Helvetia Italia Assicurazioni

Consiglio di Amministrazione / CEO			
Tutti i dipendenti di Helvetia Italia			
Componente Fissa	Componente Variabile		
Salario Base / Remunerazione Base	Componente di remunerazione a lungo termine (LTC) come % della remunerazione base	Componente di remunerazione a lungo termine basata sui risultati 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 e Direttore Generale trasferimento di azioni della Helvetia Holding AG	Remunerazione corrisposta in base alla performance della MUIT. Tale componente viene differita nei tre anni successivi	Remunerazione corrisposta in base alla performance della MUIT e al raggiungimento di obiettivi individuali (contanti)
I Consiglieri di Amministrazione di Helvetia Italia non percepiscono alcun compenso per lo svolgimento dell'incarico. Al CEO e Direttore Generale non viene riconosciuta una remunerazione per la carica ricoperta			

I membri del Consiglio di Amministrazione di Helvetia Italia non percepiscono alcun compenso per lo

svolgimento dell'incarico, compreso l'Amministratore Delegato e Direttore Generale, la cui retribuzione è riconosciuta dalla Compagnia di appartenenza in quanto Dirigente e membro del Comitato di Direzione. Al Presidente del Consiglio di Amministrazione non è stato conferito alcun emolumento.

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 della remunerazione.

I componenti del Collegio Sindacale di Helvetia Italia 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 in accordo con le linee guida della Casa Madre e su proposta del 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 e lungo termine, viene individualmente determinata in percentuale sulla remunerazione base ed entro un limite prestabilito.

Per l'Amministratore Delegato e Direttore Generale e i responsabili delle Direzioni "Finance" e "Danni", in qualità di membri del Comitato di Direzione è inoltre prevista una remunerazione variabile basata su obiettivi e incentivi lungo termine, che viene erogata in maniera differita nei tre anni successivi al periodo di riferimento, previa valutazione della persistenza degli obiettivi raggiunti. Tale componente è inoltre soggetta ad una clausola di clawback.

A loro 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 operazioni con parti correlate sono disciplinate dalla Policy Infragruppo approvata dal Consiglio di Amministrazione e redatta ai sensi del Regolamento Ivass n.30 del 26 ottobre 2016.

Sulla base delle autocertificazioni e autodichiarazioni rilasciate dai consiglieri, sindaci e responsabili delle funzioni di fondamentali, si evidenzia che, nel corso del 2018, non sono state effettuate operazioni con parti correlate e in conflitto d'interesse, ai sensi del regolamento sopra riportato.

La Compagnia ha comunque effettuato operazioni connesse all'attività assicurativa con la società controllante (addebiti di personale distaccato e esternalizzazione di servizi) e con società del Gruppo Helvetia, ampiamente descritte nel bilancio della Compagnia regolarmente trasmesso ad IVASS.

Non si segnalano in corso d'anno operazioni in conflitto d'interesse. Nel caso in cui si manifestasse

un conflitto di interesse, ai sensi dell'art. 2931 c.c., nel corso di una riunione consiliare i consiglieri e sindaci dichiarano il proprio conflitto.

## B.2. Requisiti di competenza e onorabilità

Il Consiglio di Amministrazione di Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A. ha adottato una propria Policy "Fit&Proper", ai sensi dell'art. 5 co. 2 lett. n) del Regolamento Ivass n. 38 del 3 luglio 2018, volta a garantire la sussistenza e la permanenza dei requisiti di idoneità alla carica in termini di onorabilità, professionalità e indipendenza, dei membri del Consiglio di Amministrazione, dei membri del Collegio Sindacale, dei responsabili delle funzioni fondamentali, quali le funzioni di Risk Management, Compliance, Attuariale e Revisione Interna, nonché, dell'ulteriore personale in grado di incidere in modo significativo sul profilo di rischio. Il possesso di tali requisiti viene, altresì, verificato con riferimento ai titolari interni responsabili della funzione esternalizzata, anche nel caso in cui ciò avvenga all'interno del gruppo.

Per verificare la sussistenza dei predetti requisiti all'interno del Consiglio di Amministrazione, affinché lo stesso, sia nel suo complesso in possesso di adeguate competenze tecniche, professionali e manageriali, ciascun consigliere, prima della nomina, consegna alla Società:

- a. il curriculum vitae;
- b. l'autocertificazione ai sensi del DPR 28/12/2000 n°445 od in alternativa il certificato del casellario giudiziale e dei carichi pendenti;
- c. il documento di autovalutazione.

Nel documento di autovalutazione sono indicate tutte le informazioni rilevanti ai fini delle necessarie verifiche da parte della Società, compresi i 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. Inoltre, sempre nel documento di autovalutazione, l'amministratore deve indicare tutte le circostanze che possono influenzare la propria idoneità alla carica e la permanenza dei relativi requisiti.

L'Amministratore consegna annualmente l'autocertificazione ai sensi del DPR 28/12/2000 n°445 od in alternativa il certificato del casellario giudiziale e dei carichi pendenti aggiornati e aggiorna con la medesima cadenza il documento di autovalutazione, consegnandolo al servizio Affari Societari prima della riunione del Consiglio di Amministrazione chiamato ad operare la valutazione annuale o la verifica ex lege dei requisiti.

Tutto quanto indicato si intende esteso, per quanto compatibile, anche a tutti gli altri soggetti sopra menzionati, ivi compreso il soggetto responsabile della distribuzione diretta dei prodotti assicurativi ai sensi dell'art. 109 co 1-bis del CAP e dell'art. 41 del Regolamento Ivass n. 40/2018.

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.

Il rispetto del Modello di Gestione Organizzazione e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001 e del Codice Etico è richiesto a tutti i collaboratori della Compagnia.

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

Il sistema di gestione dei rischi della Compagnia opera e si integra nella struttura organizzativa e nei processi decisionali della Compagnia ed è supportato dalle politiche di gestione del rischio sia locali sia della Casa Madre (Group Integrated Risk Management - IRM), conformemente ai requisiti regolamentari locali in materia di governance.

Il sistema di gestione dei rischi si basa sull'identificazione, misurazione, gestione, controllo e reporting

dei rischi della Compagnia, soprattutto in relazione a quelli più significativi che possono minare il raggiungimento degli obiettivi aziendali e la solvibilità della Compagnia.

Il sistema di gestione di rischi della Compagnia si propone di gestire il capitale conferito dall'azionista allocandolo alle fattispecie di rischio specifiche in modo da massimizzarne il ritorno coerentemente con gli obiettivi strategici e finanziari, nel rispetto del requisito di capitale regolamentare (più un margine di prudenza) e del profilo di rischio desiderato e determinato dalla Compagnia, c.d. Risk Appetite.

Lo sviluppo e presidio del sistema prevede il continuo monitoraggio del profilo di rischio, mediante idonee metodologie di analisi e di valutazione, e indicatori atti a rappresentare il livello di esposizione al rischio e attuare opportune azioni in caso di scostamento dai livelli attesi.

La strategia di gestione dei rischi (Risk Strategy) può essere intesa anche come l'insieme dei valori, dei comportamenti e delle azioni che caratterizzano l'atteggiamento della Compagnia nei confronti della gestione del rischio, al fine del raggiungimento dei suoi obiettivi strategici e in conformità con il Risk Appetite Framework della stessa.

L'intero processo di gestione dei rischi si basa sul sistema delle tre linee di difesa riportato nel paragrafo B.4.

Il sistema di gestione dei rischi della Compagnia, contenuto nella policy IRM e nella policy di Risk Management locale comprende i seguenti aspetti:

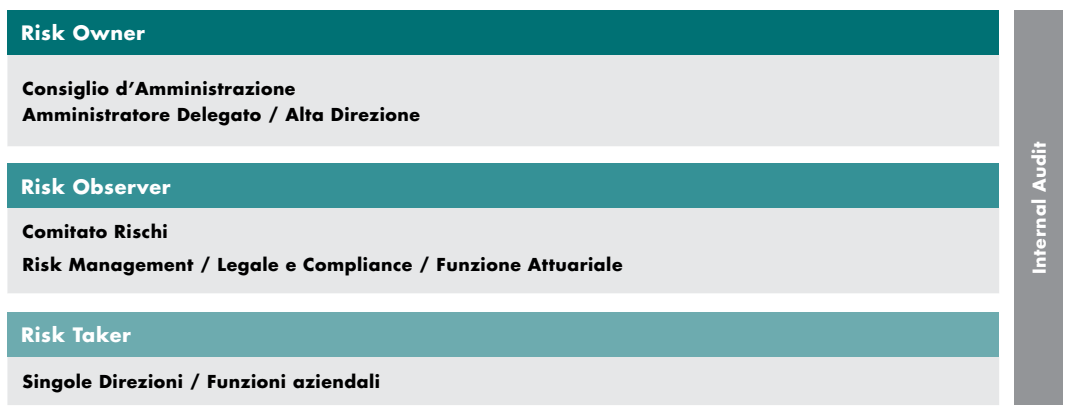
- organizzazione del sistema di risk management e del sistema di controllo interno,
- procedure per l'identificazione, la valutazione, il monitoraggio dei principali rischi,
- definizione della risk and capital management strategy,
- definizione del sistema dei limiti operativi da usare per il monitoraggio e controllo dei rischi,
- valutazione attuale e prospettica della solvibilità e del profilo di rischio della compagnia (Own Risk and Solvency Assessment - ORSA),
- flussi informativi e di reporting del sistema di gestione dei rischi verso il Consiglio di Amministrazione, l'Alta Direzione e le funzioni interessate.

### Organizzazione del sistema di Risk Management

La struttura organizzativa della Compagnia garantisce un approccio standard nella gestione del rischio in coerenza con le politiche di Casa Madre e con i requisiti regolamentari locali.

In particolare, il sistema di governance per la gestione dei rischi, si basa sul sistema delle tre linee di difesa e prevede, pertanto, i seguenti ruoli: *risk owner*, *risk observer* e *risk taker*.

#### Organizzazione di gestione del rischio



*Risk Owner.* La responsabilità ultima del sistema di gestione dei rischi è in capo al Consiglio di Am-

ministrazione, di cui assicura la costante completezza, funzionalità ed efficacia, garantendo l'obiettivo della salvaguardia del patrimonio, anche in un'ottica di medio-lungo periodo. Il Consiglio di Amministrazione approva le politiche di gestione dei rischi e definisce il sistema degli obiettivi di rischio, inclusa la propensione al rischio della Compagnia coerentemente con il fabbisogno di solvibilità globale della stessa, individuando le tipologie di rischio che intende assumere e fissando di conseguenza i relativi limiti di tolleranza al rischio, che rivede almeno una volta all'anno così da garantirne l'efficacia nel tempo. L'Alta Direzione è responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio, coerentemente con le direttive del Consiglio di Amministrazione, del sistema 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. Contribuisce ad assicurare la definizione di limiti operativi garantendo la tempestiva verifica degli stessi, nonché il monitoraggio delle esposizioni ai rischi e il rispetto dei limiti di tolleranza.

Il *Risk Observer* assiste e supporta il Consiglio di Amministrazione e l'Alta Direzione nell'identificazione e gestione dei rischi della Compagnia, nella determinazione delle politiche di gestione dei rischi e nell'attuazione del sistema di gestione degli stessi, inclusa la verifica periodica della sua adeguatezza e del suo effettivo funzionamento. Svolge inoltre attività di supporto nella definizione delle ipotesi e metodologie sottostanti il sistema di misurazione dei rischi e attività indipendente di revisione e supervisione del sistema di gestione dei rischi della Compagnia nel suo complesso. Il *Risk Observer* svolge anche attività indipendente di reportistica verso il Consiglio di Amministrazione, l'Alta direzione, Casa Madre e le funzioni interessate. Internal Audit monitora in modo indipendente l'efficacia delle misure di gestione del rischio identificando le eventuali debolezze e proponendo iniziative di miglioramento.

Il *Risk Taker* è responsabile del rispetto dei limiti definiti nella strategia di rischio e perciò responsabile della identificazione, analisi, monitoraggio, gestione e reporting dei rischi attinenti l'area di business di competenza (singole funzioni / Direzioni / processi aziendali). È tenuto anche a definire le relative e necessarie misure di mitigazione, confrontandosi con il *Risk Observer*.

### Processo di Risk Management

L'intero processo di gestione dei rischi deve essere conforme al Risk Appetite Framework della Compagnia, approvato dal Consiglio di Amministrazione e rivisto almeno annualmente, in stretta collaborazione e coordinamento della funzione Risk Management. Come sopra menzionato, il Risk Appetite comprende le soglie di tolleranza al rischio desiderate dalla Compagnia, per tutti i rischi rilevanti, quantificabili e non quantificabili, anche a livello di solvibilità ("obiettivo di solvibilità" ai sensi dell'art.18 del regolamento IVASS 38/2018). Il livello di tolleranza al rischio include anche la definizione di un sistema di limiti operativi e deve altresì tener conto degli obiettivi strategici della Compagnia, delle aspettative degli azionisti e dei requisiti imposti dal regolatore.

Il processo di gestione di rischi comprende tutte le cinque fasi sopra menzionate (identificazione, misurazione, gestione, controllo e reporting). I rischi non compresi nella Standard Formula, ovvero il rischio di innalzamento dello spread per i titoli governativi e i rischi strategici/emergenti, reputazionali, liquidità, operativi (identificati tramite un framework interno di gestione ad-hoc) ed i rischi legati all'esternalizzazione, seguono un approccio d'identificazione sia bottom-up sia top-down.

L'approccio bottom-up consiste in un'autovalutazione fatta dalle funzioni operative e di business (*Risk Taker*), mentre l'approccio top-down prevede il coinvolgimento dell'Alta Direzione / Top Management, che conduce all'alimentazione di un registro dei rischi identificati. Per entrambi gli approcci, il Risk Management svolge una funzione di revisione e controllo indipendente. Relativamente ai rischi inclusi nel calcolo del Solvency Capital Requirement (SCR), tramite l'utilizzo della Standard Formula, l'identificazione avviene ricorrendo ad analisi di sensitivity e stress test.

Come riportato nella tabella successiva, i rischi a cui la Compagnia è esposta (nella conduzione delle proprie attività) sono: rischi di mercato, rischi di liquidità, rischi di controparte, rischi tecnici Danni, rischi operativi (tra cui quelli legati all'esternalizzazione e alla cyber security aziendale), rischi strategici, rischi

emergenti ricompresi nell'area dei rischi reputazionali e rischi di concentrazione. Nella tabella è rappresentato, nello specifico, il "Risk Environment" del Gruppo Helvetia come definito dalla Casa Madre.

**Risk Environment**

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

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

I processi di Risk management sono integrati direttamente all'interno dei processi aziendali tramite le politiche di gestione dei rischi (es. IRM sopra citata), in particolar modo nei processi di pianificazione strategica, che determinano la definizione della strategia e della gestione del capitale, e nei processi di business che impattano sul profilo di rischio della Compagnia. Questo approccio garantisce che la cultura del rischio e del controllo sia diffusa all'interno dell'organizzazione e che il risk management possa essere considerato come strumento proattivo nell'indirizzare il processo decisionale in ottica di ottimizzazione / contenimento dei rischi. A tal proposito, come menzionato nel paragrafo B.1.6.1, il Titolare della Funzione di Risk Management partecipa al Comitato di Investment & ALM e al Comitato Prodotti (senza diritto di voto), al Comitato Rischi e al Comitato Assumption & Methodology dei quali è Presidente.

**Metodologie di analisi e controllo del rischio**

I rischi ricompresi nel calcolo della standard formula (SCR) sono calcolati trimestralmente secondo il modello di governance locale e i risultati sono rivisti e presentati dalla funzione Risk Management al Comitato Rischi, all'Alta Direzione e al Consiglio di Amministrazione della Compagnia. Le ipotesi e assunzioni sottostanti il calcolo sono discusse ed approvate in sede di Comitato Assumption & Methodology.

Per i rischi non ricompresi nella formula standard sopra menzionati, la metodologia di valutazione è declinata in funzione delle specificità della tipologia di rischio. In linea di principio, questi rischi sono misurati, almeno annualmente, con metodologie di valutazione qualitative di self risk assessment, basate sulla combinazione della probabilità di accadimento e dell'impatto associato al verificarsi dell'evento, oppure con appositi indicatori di rischio come per il rischio di liquidità e di debito sovrano. Come per la tipologia dei rischi inclusi nella Standard Formula, anche per quelli esclusi è previsto un processo di reporting verso il Comitato Rischi, l'Alta Direzione e il Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

Per ciascun rischio vengono condotte della analisi di monitoraggio sulla base dei limiti di tolleranza

fissati per tipologia rischio, coerentemente con il Risk Appetite della Compagnia. La frequenza di tali analisi varia a seconda della tipologia di rischio e vede il coinvolgimento sia dei Risk Taker sia, in modo indipendente, delle funzioni fondamentali.

In fase di gestione dei rischi, viene effettuata un'analisi al fine di identificare e attivare opportune azioni relativamente a quei rischi eccedenti la tolleranza. La Compagnia deciderà quindi se accettare, mitigare, trasferire o evitare tali rischi.

Dettagli in merito al profilo, la misurazione e gestione del rischio sono riportati nella sezione C "Profilo di rischio".

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

La gestione dei rischi operativi e del sistema di controllo interno (ICS) è eseguita attraverso un approccio comune, all'interno del Gruppo di appartenenza, definito "Internal Control & Operational Risk" (ICOR). La metodologia utilizzata 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 individuate e analizzate anche le relative misure di gestione/controllo e, di conseguenza, le eventuali aree di miglioramento, che sono oggetto di monitoraggio periodico per garantire nel continuo l'efficacia dell'intero sistema di gestione dei rischi operativi.

### **Risk Management e 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. In concomitanza con l'annuale processo di pianificazione, la Compagnia sviluppa un piano strategico e di gestione del capitale che assicura il rispetto degli obiettivi in termini di posizione di solvibilità (come definiti nel Risk Appetite Framework), coerentemente con l'evoluzione del profilo di rischio. La governance di questo processo è definita nella politica di gestione del capitale della Compagnia, nella quale sono delineati i ruoli e le responsabilità delle varie funzioni coinvolte, ovvero, la Funzione Risk Management, per la parte relativa all'identificazione del requisito di solvibilità, e la funzione Finance per la gestione dei fondi propri a copertura del requisito stesso.

Il Gruppo Helvetia applica un approccio integrato nella gestione del capitale. Tale approccio è finalizzato a garantire costantemente nel tempo l'adeguatezza patrimoniale, definendo un ammontare minimo di surplus di capitale (margine di sicurezza) per fronteggiare eventuali volatilità di mercato e situazioni di stress 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 e le analisi di scenario per almeno tre anni e di conseguenza strettamente connesso al processo ORSA.

Un'adeguata procedura di "escalation" garantisce che l'attività di gestione del capitale sia coerente con i requisiti di risk appetite menzionati.

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



### Risk Management e ORSA

La procedura seguita dalla Compagnia per assolvere l'obbligo di effettuare la valutazione interna del rischio e della solvibilità in relazione al sistema di gestione dei rischi, è delineata sia nella politica IRM della Casa Madre, sia in quelle locali di Risk Management, Capital Management e ORSA ("Own Risk and Solvency Assessment").

L'ORSA è un processo di valutazione interna della solvibilità attuale e prospettica dei rischi propri della Compagnia nello scenario base e in scenari stressati opportunamente integrato con il processo di pianificazione strategica e finanziaria, governato dalle politiche sopra menzionate.

L'obiettivo del processo 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 solvibilità, il risk appetite e limiti di tolleranza al rischio. Nel processo ORSA sono esaminati tutti i rischi significativi, le cui conseguenze potrebbero minacciare la solvibilità o la reputazione della Compagnia, o costituire un serio ostacolo al raggiungimento degli obiettivi strategici della stessa.

La Compagnia esegue, con periodicità almeno annuale, il processo ORSA in conformità con i requisiti regolamentari, le politiche ed i processi interni definiti nell'ORSA policy. La tempistica per l'esecuzione dell'ORSA tiene conto (oltre che degli obblighi informativi verso il supervisore) anche di eventuali circostanze che generano la necessità di eseguire un "non-regular ORSA", sulla base di alcuni fattori scatenanti che modificano significativamente il profilo di rischio della Compagnia, quali ad esempio forti cambiamenti delle condizioni dei mercati finanziari, modifiche della struttura organizzativa / societaria, modifiche sostanziali / scostamenti significativi della strategia di investimento etc.

La definizione delle metodologie e delle ipotesi sottostanti le proiezioni di calcolo sono discusse e condivise tra le funzioni coinvolte nel processo, in sede di Comitato Assumption & Methodology. I dati utilizzati per i calcoli delle proiezioni derivano dal sistema di reporting Solvency II e dal piano strategico triennale secondo il processo condiviso con la Casa Madre. Il Risk Management, in collaborazione con la funzione di Gruppo Capital Management effettua le valutazioni prospettiche, sia dei fondi propri sia del Solvency Capital Requirement durante tutto il periodo di proiezione, elaborando anche scenari di stress secondo i fattori di rischio più significativi per la Compagnia. I risultati derivanti dalle proiezioni ORSA rappresentano quindi anche i target per tipologia di rischio che l'impresa intende assumere, sulla base del proprio piano strategico.

Le risultanze derivanti da tale processo sono contenute nel report ORSA che viene presentato dal Risk Management al Comitato Rischi, all'Alta Direzione e al Consiglio di Amministrazione, il quale è chiamato all'approvazione del report stesso, prima dell'invio all'IVASS.

Il processo ORSA è oggetto di continuo monitoraggio nonché di una revisione indipendente. Questa è svolta dalla funzione di Internal Audit come parte delle attività previste nella pianificazione annuale.

Il Solvency Capital Requirement, sia alla data di valutazione, sia prospettico, è calcolato con la metrica della Standard Formula, e rappresenta il fabbisogno di solvibilità della Compagnia.

## 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 Helvetia Italia 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, 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, dell'efficienza e dell'adeguatezza del sistema di controllo interno nel suo complesso è compito della funzione di Internal Audit.

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 Helvetia Italia.

#### **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 i controlli operativi a livello di processo nell'ambito delle attività quotidiane e nella normale gestione del business.

Come accennato in precedenza, il sistema di controllo interno (ICS) e la gestione dei rischi operativi sono integrati nell'approccio ICOR (sistemi di controllo interno e rischio operativo). Il sistema di controllo interno è quindi una componente importante del processo di gestione del rischio. Una panoramica dell'approccio ICOR è fornita nella sezione C.5.

#### **Controlli di "secondo livello"**

I controlli di "secondo livello" sono demandati principalmente alle funzioni Risk Management, Funzione Attuariale, Compliance, Antiterrorismo, e DPO (Data Protection Officer), 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, controlli di "secondo livello" sono svolti anche da altre strutture interne dedicate quali ad esempio, Outsourcing Coordinator, che garantisce la corretta valutazione del progetto di esternalizzazione, e il Information Security Responsible che ha il principale ruolo di vigilare sul rispetto delle direttive di sicurezza e delle informazioni aziendali, conducendo periodicamente analisi dettagliate in coordinamento con i vari responsabili delle aree operative e svolgendo principalmente attività di supporto e di verifica sul rispetto delle direttive di sicurezza.

Informazioni sulla funzione di compliance sono incluse nella sezione B.1.6.2.

#### **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).

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. Funzione di Internal Audit

La funzione di Internal Audit, quale funzione fondamentale di Chiara Assicurazione è meglio descritta nella sezione B.1.6.4

## B.6. Funzione Attuariale

La funzione Attuarial, quale funzione fondamentale di Chiara Assicurazione è meglio descritta nella sezione B.1.6.3

## B.7. 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.

Il processo di esternalizzazione di Helvetia Italia Assicurazioni è definito in modo da limitare i possibili rischi derivanti dai contratti di esternalizzazione di funzioni o servizi essenziali e importanti sottoscritti sia con fornitori esterni sia intra-gruppo.

Helvetia Italia Assicurazioni ha adottato una propria politica di esternalizzazione con l'obiettivo primario di limitare il rischio operativo e di assicurare che i requisiti normativi, di conformità, legali e di sicurezza siano rispettati. Tale politica descrive in modo dettagliato i ruoli e le responsabilità aziendali coinvolti nel processo di gestione delle esternalizzazioni.

Come per i processi critici interni, le attività essenziali ed importanti esternalizzate devono essere gestite adeguatamente in termini di continuità operativa.

I contratti di esternalizzazione possono comportare rischi in termini di definizione dei contratti, di relazioni di business, di disponibilità dei servizi, di protezione e sicurezza delle informazioni. Per mitigare questi rischi Helvetia Italia Assicurazioni non conclude contratti che comportino:

- una significativa riduzione della qualità della governance;
- un aumento eccessivo e indesiderato del rischio operativo;
- una ridotta capacità di monitoraggio e controllo da parte dell'autorità di vigilanza;
- una significativa riduzione della qualità del servizio ai clienti, compromettendo la capacità di offerta di un servizio continuo e soddisfacente.

I rischi specifici connessi all'esternalizzazione sono inclusi nella politica dei rischi della Compagnia, la cui gestione rientra nel regolare processo di analisi dei rischi operativi - ICOR – (si veda paragrafo B.3) e nei processi aziendali all'interno dei quali i servizi esternalizzati sono governati.

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

- non può essere esternalizzata la responsabilità di gestione delle attività date in esternalizzazione;
- deve essere definita e implementata la struttura di controllo dell'outsourcer;
- devono essere definiti i requisiti di servizio;
- devono essere definiti i requisiti documentali;
- devono essere rispettate le richieste normative.

Le funzioni o i servizi essenziali e importanti includono le attività ritenute fondamentali per Helvetia Italia Assicurazioni per il proprio core business. Di norma, una attività è qualificata come essenziale e importante qualora il suo mancato funzionamento possa provocare una interruzione di lungo termine del core business o determini il trasferimento del processo decisionale a terze parti.

Le esternalizzazioni intra-gruppo consistono invece nel trasferimento di attività da Helvetia Italia Assicurazioni ad altra Compagnia del Gruppo Helvetia Italia. I requisiti presenti nella Politica di

esternalizzazione di Helvetia Italia Assicurazioni devono essere applicati in generale anche alle esternalizzazioni essenziali e importanti intra-gruppo. La profondità del processo di selezione e valutazione, in questo caso, è dipendente dal livello di controllo che la Compagnia esercita sul fornitore interno del servizio.

Le attività essenziali e importanti esternalizzate da Helvetia Italia Assicurazioni a terze parti o soggette a esternalizzazione intra-gruppo sono elencate nella seguente tabella. Tutte queste attività rispettano i requisiti di esternalizzazione sopra riportati e sono state comunicate ad IVASS nelle modalità regolamentari previste. Questo assicura che non ci sia uno sproporzionato aumento dei rischi operativi e che siano rispettati tutti i requisiti normativi.

---

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

	Esternalizzata internamente o esternamente	Giurisdizione in cui sono ubicati i fornitori
Funzioni fondamentali (Risk Management, Internal Audit, Compliance, Funzione Attuariale)	Interna	Italia
Gestione Documentale	Esterna	Italia
Gestione Sinistri (Malattia, Sinistri Esteri, Tutela Legale, Assistenza, CVT)	Esterna	Italia
Servizi Amministrativi	Interna	Italia
Supporto e/o Manutenzione dei Sistemi Informatici	Interna	Italia

## B.8. Altre informazioni

Tutte le informazioni rilevanti per la compagnia sono incluse nei paragrafi che precedono.

## C. Profilo di rischio

C.1.	Rischio di sottoscrizione	38
C.1.1.	Rischio sottoscrizione Danni	38
C.2.	Rischio di mercato	40
C.2.1.	Rischio tasso interesse (Interest rate risk)	40
C.2.2.	Rischio Spread (Spread Risk)	41
C.2.3.	Rischio azionario (Equity Risk)	42
C.2.4.	Rischio immobiliare (Property Risk)	43
C.2.5.	Rischio valutario (Currency Risk)	43
C.2.6.	Mitigazione del rischio mercato	44
C.3.	Rischio di credito	45
C.4.	Rischio di liquidità	47
C.5.	Rischio operativo	48
C.6.	Altri rischi sostanziali	49
C.7.	Altre informazioni	50

La Compagnia valuta 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 le corrispondenti esigenze di capitale. Il sistema di gestione dei rischi si basa sulla loro identificazione, valutazione e controllo per meglio rappresentare il profilo complessivo della Compagnia.

Come riportato nella sezione B.3, le tipologie di rischio considerate sono: rischi tecnico-assicurativi, rischi di mercato, rischi di liquidità, rischi di controparte, rischi operativi (tra cui quelli legati all'esternalizzazione), rischi strategici ed emergenti, rischi di concentrazione.

Il rischio reputazionale e i relativi impatti sono osservati ed analizzati all'interno del processo di Compliance Risk Assessment, e non rappresenta una categoria a sè stante.

I processi di valutazione consentono di analizzare i rischi su base continuativa, per tenere conto sia delle modifiche intervenute nell'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 sulla base 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.

I rischi legati all'esternalizzazione, in modo particolare delle attività essenziali o importanti sono gestiti attraverso uno specifico processo e metodologia di "Outsourcing Risk Management", coerente con il modello di gestione dei rischi operativi (ICOR), che prevede un'analisi periodica sui rischi relativi alle esternalizzazioni in base a specifici indicatori di rischio ed un monitoraggio periodico sull'operatività e qualità del processo esternalizzato affidato ai Responsabili del controllo dell'attività esternalizzata.

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

## C.1. Rischio di sottoscrizione

### C.1.1. Rischio sottoscrizione Danni

La Compagnia opera nel mercato assicurativo dei rami Danni sia attraverso intermediari assicurativi di tipo tradizionale, che mediante accordi di partnership con imprese del Gruppo ENI. Inoltre limitatamente ai prodotti Auto si avvale di alcuni accordi di distribuzione commerciale con le banche. E' dedicata prevalentemente al mercato della Clientela Affinity, con un modello Worksite Marketing che si avvale di una rete di Insurance Corners appositamente destinata alla gestione della clientela ENI. La Compagnia opera principalmente nelle seguenti Linee di Business: auto, malattia e infortuni.

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 manifesti. 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 Compagnia 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 importi a riserva. Queste, a loro volta, sono influenzate dalla frequenza, dall'evoluzione del costo medio dei sinistri e dallo sviluppo nel tempo dei pagamenti.

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 tecnico-assicurativi cui la Compagnia è esposta sono il rischio di tariffazione ed il rischio di riservazione specie del segmento Non Health nonché, in misura minore, il rischio catastrofale.

Il rischio di tariffazione riguarda il rischio che i premi non siano sufficienti a coprire i sinistri e le spese future. La Compagnia, 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 Compagnia, oltre all'utilizzo di coerenti e unitarie politiche assuntive e di selezione del rischio, definisce inoltre 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 rappresenta il rischio che le riserve appostate dalla Compagnia a fronte di sinistri accaduti ma non ancora liquidati non siano sufficienti a far fronte agli impegni verso gli assicurati e/o i danneggiati, valutato sull'orizzonte temporale di un anno. 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 anche attraverso la Funzione Attuariale.

Il rischio catastrofale riguarda il rischio di perdite potenziali dovute al verificarsi di eventi eccezionali e estremi. La Società definisce una idonea struttura riassicurativa tesa a ridurre la variabilità nei risultati dei portafogli entro limiti definiti.

Allo scopo di fornire una vista generale sui rischi assunti dalla compagnia nel corso dell'esercizio ed in comparazione con il precedente, si riporta nella tabella sottostante un dettaglio dei premi sottoscritti per macro linee di business da cui si evince che la raccolta è concentrata, al 2018 come al 2017, soprattutto nei rami Auto (per il 54% della raccolta lorda) e Infortuni/Malattie (per il 39%). La totalità dei premi raccolti assicurano rischi situati nel territorio italiano.

Un totale corrispondente al 44% dei premi acquisiti è ceduto in riassicurazione.

#### Written premiums by sector and region in the Non-life business

as of 31.12. in migliaia EUR	2018	2017	Change
Property	1.343,1	1.300,6	42,6
Transport / Art	0,0	0,0	0,0
Motor vehicle	28.707,3	32.936,2	-4.228,9
Liability	2.739,3	2.743,4	-4,1
Accident / health	20.780,8	20.937,6	-156,9
Active Reinsurance	0,0	0,0	0,0
<b>Gross written premiums</b>	<b>53.570,4</b>	<b>57.917,7</b>	<b>-4.347,3</b>
Reinsurance premiums ceded	23.517,2	23.856,2	-339,0
<b>Net premiums written</b>	<b>30.053,2</b>	<b>34.061,6</b>	<b>-4.008,3</b>

Ulteriori dettagli circa la composizione dei premi per linea di business è riportata nella sezione A.2.1.

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 adeguatamente rilevati e misurati nelle periodiche determinazioni della posizione di solvibilità dell'impresa.

Nello specifico, il rischio di sottoscrizione è misurato trimestralmente dalla Compagnia secondo la metodologia della formula standard. In particolare la valutazione del requisito di capitale effettuata al 31 dicembre 2018 evidenzia una prevalenza del rischio di riservazione rispetto sia al rischio di tariffazione che ai rischi catastrofali. Nell'ambito dei rischi catastrofali, il maggior assorbimento è dato dagli eventi di tipo man-made. Nel contesto dei rischi di sottoscrizione, il profilo di rischio è sostanzialmente invariato rispetto al precedente periodo di valutazione.

Allo scopo di monitorare la solvibilità prospettica, la Compagnia valuta inoltre annualmente, nell'ambito del processo ORSA, lo sviluppo del rischio di sottoscrizione sull'orizzonte triennale del piano strategico in relazione all'evoluzione attesa delle sottostanti grandezze.

Vengono infine svolte analisi di sensitivity per valutare gli effetti di un cambiamento nel contesto di mercato che possano impattare sullo sviluppo previsto e pianificato del business e in termini ultimi, sulla patrimonializzazione della Compagnia. In particolare si è valutato che una variazione corrispondente ad una deviazione del +/- 5% del rapporto sinistri a premi netto, avrebbe un effetto sui fondi della Compagnia pari a circa EUR 1.500 migliaia (1.703 migliaia nel 2017), rispettivamente in diminuzione o in aumento. L'impatto sul SCR ratio varia di +/- 5,6% (+/- 6% nel 2017).

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 ed attraverso il ricorso alla riassicurazione.

In particolare, la Compagnia fa ricorso alla riassicurazione quale strumento essenziale e prevalente di riduzione dell'esposizione al rischio definendo, nell'ambito del programma annuale di riassicurazione approvato dal Consiglio di Amministrazione, il livello di ritenzione netto, i criteri per la selezione dei riassicuratori in termini di rating e massima esposizione per riassicuratore e le caratteristiche delle coperture riassicurative.

Ai fini della valutazione del requisito di capitale, la mitigazione è considerata mediante l'applicazione di metodologie gross-to-net nell'ambito dei rischi di sottoscrizione diversi da quelli di natura catastofale per i quali, invece, la mitigazione è calcolata attraverso l'applicazione puntuale dei trattati in essere.

Ulteriori informazioni inerenti la 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 scenari 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:

- Rischio tasso interesse (Interest Rate Risk): ovvero il rischio di una diminuzione del patrimonio netto Solvency II a seguito di un rialzo o un ribasso della curva dei tassi di interesse di riferimento utilizzata per il calcolo delle riserve tecniche Solvency II e per la valutazione del valore di mercato degli attivi;
- Rischio spread (Spread Risk): rappresenta il rischio di una diminuzione del valore di mercato degli attivi in portafoglio a seguito di un incremento degli spread in funzione della duration e rating dei corrispondenti titoli corporate;
- Rischio azionario (Equity Risk): corrispondente a una diminuzione del valore dei titoli azionari, delle partecipazioni, e dei fondi di investimento con caratteristiche prevalentemente azionarie (o i fondi di investimenti per i quali non si è in grado di individuarne le singole componenti attraverso il look-through);
- Rischio immobiliare (Property Risk): a seguito di un crollo del valore degli asset immobiliari presenti in portafoglio, o fondi prevalentemente Real Estate;
- Rischio valutario (Currency Risk): che individua il rischio di una variazione dei tassi di cambio sulle esposizioni in valuta estera presenti in portafoglio.

Tali rischi sono valutati e monitorati sia in condizioni normali che in situazioni di stress. La Compagnia misura l'esposizione ai diversi fattori di rischio ed effettua analisi di sensitività e stress test i cui risultati sono presentati e discussi, almeno trimestralmente, nell'ambito del Comitato Investimenti & ALM.

### 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, il monitoraggio continuo di questo parametro consente di controllare il rischio tasso di interesse. 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 Duration Gap e il matching ALM.



<b>Interest rate risk sensitivities</b>	<b>Shift</b>	<b>ΔOF</b>	<b>ΔSCR Ratio</b>
as of 31.12.2018			
in migliaia EUR			
Increase	+ 50bps	-1.596,8	-5,97%
Decrease	- 50bps	1.657,6	6,20%

\* Excluding taxation effects

<b>Interest rate risk sensitivities</b>	<b>Shift</b>	<b>ΔOF</b>	<b>ΔSCR Ratio</b>
as of 31.12.2017			
in migliaia EUR			
Increase	+ 50bps	-1.944,5	-6,81%
Decrease	- 50bps	2.030,4	7,11%

La sensitivity sopra riportata mostra l'impatto di una variazione, sia in aumento che in diminuzione, della curva dei tassi di riferimento utilizzata ai fini del calcolo del valore di mercato degli attivi (governativi, corporate e fondi obbligazionari) e del valore delle riserve tecniche solvency II, derivando di conseguenza la variazione in termini di Own Funds. Non si considerano "future management actions".

Inoltre, è stato stimato anche l'impatto sul requisito di capitale corrispondente, ricalcolando in modo proporzionale il nuovo rischio legato al tasso di interesse secondo i risultati ottenuti dalla metrica Standard Formula. Tuttavia, essendo l'impatto su tale modulo di rischio non significativo, la sensitivity relativa al Solvency ratio considera solamente l'impatto sul numeratore dello stesso, ovvero sul patrimonio netto Solvency II.

Si nota una esposizione al rischio di aumento dei tassi, dovuta principalmente a una duration degli attivi più lunga rispetto a quella delle passività tecniche.

### **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 (vale a dire con rating inferiore a BBB) 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 riportato, al fine di quantificare possibili perdite in conto capitale dovute ad allargamenti dello spread di credito.

Tali analisi include tutti i titoli che presentano un rischio spread, rientrano pertanto nel perimetro tutti i titoli soggetti al rischio tasso di interesse, ad eccezione di titoli emessi da enti governativi o sovranazionali con rating AAA.

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

<b>Spread risk sensitivities</b>	<b>Exposure</b>	<b>Shift</b>	<b>ΔOF</b>	<b>ΔSCR Ratio</b>
as of 31.12.2018				
in migliaia EUR				
Increase	98.855,4	+ 50bps	-2.337,7	-8,75%

\* Excluding taxation effects

Spread risk sensitivities	Exposure	Shift	$\Delta$ OF	$\Delta$ SCR Ratio
as of 31.12.2017				
in migliaia EUR				
Increase	92.317,4	+ 50bps	-2.620,5	-9,18%

La tabella mostra l'impatto di un incremento di 50 bps degli spread di credito sugli Own Funds, ovvero una perdita di valore degli attivi, non avendo passività sensibili al rischio spread. Non si considerano "future management actions".

Inoltre, è stato stimato anche l'impatto sul requisito di capitale corrispondente, ricalcolando in modo proporzionale il nuovo rischio spread secondo i risultati ottenuti dalla Standard Formula. Tuttavia, essendo l'impatto su tale modulo di rischio non significativo, la sensitivity sul Solvency Ratio considera solamente l'impatto sul numeratore dello stesso, ovvero sul patrimonio netto Solvency II.

In merito al calcolo del requisito di capitale SCR, riportato nella sezione E.2.2, secondo la normativa Solvency II occorre invece sottolineare come solo i titoli corporate sono soggetti al rischio spread, mentre i titoli governativi emessi da Stati appartenenti allo spazio economico europeo (EEA) e in valuta locale non considerano alcun assorbimento di capitale.

Rispetto allo scorso esercizio si nota una diminuzione della sensibilità del valore di mercato del portafoglio, ciò è dovuto prevalentemente alla diminuzione della duration degli asset esposti a tale rischio, nonostante un leggero incremento del valore degli stessi.

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

L'esposizione al rischio azionario è limitata e ben diversificata, pari circa al 3,0% dell'esposizione della Compagnia. È composta per la quasi totalità da fondi a benchmark o ETF sui principali indici azionari mondiali, oltre a una quota minore legata a partecipazioni in altre società.

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	Shift	$\Delta$ OF	$\Delta$ SCR Ratio
as of 31.12.2018				
in migliaia EUR				
Decrease	3.370,4	- 10%	-337,0	-1,26%

\* Excluding taxation effects

Equity risk sensitivities	Exposure	Shift	$\Delta$ OF	$\Delta$ SCR Ratio
as of 31.12.2017				
in migliaia EUR				
Decrease	5.158,7	- 10%	-515,9	-1,81%

La tabella sopra riportata mostra l'impatto della diminuzione del 10% del valore di mercato del comparto azionario, sia esso costituito da fondi che titoli azionari, sugli Own Funds. La perdita di Own Funds corrisponde alla diminuzione del valore di mercato del comparto, non avendo passività sensibili al rischio azionario. Non si considerano "future management actions".

Inoltre, è stato stimato anche l'impatto sul requisito di capitale corrispondente, ricalcolando in modo proporzionale il nuovo rischio azionario secondo i risultati ottenuti dalla metrica Standard Formula. Tuttavia, essendo l'impatto su tale modulo di rischio non significativo, la sensitivity sul Solvency Ratio considera solamente l'impatto sul numeratore dello stesso, ovvero sul patrimonio netto Solvency II.

La minore sensitivity è in linea con la riduzione dell'esposizione avvenuta nel corso del 2018.

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

All'interno degli attivi esiste un'esposizione sul comparto immobiliare: tale esposizione è prevalentemente identificata da un fondo di real estate che investe in paesi dell'Unione Europea.

Real estate risk sensitivities	Exposure	Shift	ΔOF	ΔSCR Ratio
as of 31.12.2018				
in migliaia EUR				
Decrease	2.812,7	- 10%	-281,3	-1,05%

\* Excluding taxation effects

Real estate risk sensitivities	Exposure	Shift	ΔOF	ΔSCR Ratio
as of 31.12.2017				
in migliaia EUR				
Decrease	2.047,1	- 10%	-204,7	-0,72%

La tabella sopra esposta contiene l'analisi dell'impatto sugli Own Funds di una diminuzione del 10% del valore dell'esposizione al rischio immobiliare; la limitata esposizione a tale comparto rende l'impatto dello stress non materiale.

L'incremento dell'esposizione nel corso del 2018 ha generato un aumento della sensitivity. Non si considerano "future management actions".

Inoltre, è stato stimato anche l'impatto sul requisito di capitale corrispondente, ricalcolando in modo proporzionale il nuovo rischio property secondo i risultati ottenuti dalla Standard Formula. Tuttavia, essendo l'impatto su tale modulo di rischio non significativo, la sensitivity sul Solvency Ratio considera solamente l'impatto sul numeratore dello stesso, ovvero sul patrimonio netto Solvency II.

#### 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.

Currency risk sensitivities	Exposure	Shift	ΔOF	ΔSCR Ratio
as of 31.12.2018				
in migliaia EUR				
Increase / Decrease		+ / - 25%	+/-448,6	-1,7%

\* Excluding taxation effects

Currency risk sensitivities	Exposure	Shift	ΔOF	ΔSCR Ratio
as of 31.12.2017				
in migliaia EUR				
Increase / Decrease		+ / - 25%	+/- 521,6	+ / - 1,83%

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. L'impatto in termini di Solvency Ratio comprende solo l'impatto sul patrimonio netto Solvency II della Compagnia, e non comprende la variazione del requisito di capitale a seguito della variazione del tasso di cambio, ritenuto non significativo.

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 prevede che il processo di formazione della strategia di investimento sia coerente con il sistema di gestione dei rischi in vigore e sia ispirato al "Principio della Persona Prudente", come richiesto dalla normativa Solvency II e dal Regolamento 24/2016 IVASS. Tale principio si applica alle Compagnia e alle persone coinvolte in attività di investimento e prevede regole generali, applicabili a tutte le categorie di attività, e regole aggiuntive per specifiche ulteriori classi. Di conseguenza 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 rischio-rendimento in linea con gli obiettivi di rischio e redditività delle passività. Questo significa che la Compagnia investe solamente in strumenti finanziari che abbiano un profilo di rischio che possa essere adeguatamente riconosciuto, valutato, monitorato e gestito, in concomitanza col calcolo del Solvency Capital Requirement.

I rischi di mercato sono inoltre anche valutati all'interno del processo ORSA, in conformità con la strategia e il business model della Compagnia, applicando combinazioni diverse di stress test, anche di diversa natura sia finanziaria che tecnico/assicurativa.

La Compagnia definisce un'allocazione strategica delle attività:

- ben diversificata;
- ottimale in relazione alle passività;
- in grado di massimizzare la creazione di valore, tenendo conto dei vincoli in termini di volatilità, solvibilità ed impegni della Compagnia nei confronti degli Assicurati.

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

Per la gestione dei rischi di mercato, che maggiormente impattano sul portafoglio attivi, la Compagnia adotta delle politiche di investimento che, coerentemente con i principi di prudenza, definiscono le linee guida delle strategie di investimento, prendendo in considerazione una visione integrata dello sviluppo delle attività e delle passività (ALM - Asset Liability Management). La mitigazione dei rischi avviene principalmente attraverso:

- Limiti nell'esposizione verso singole asset class;
- Limiti ai differenziali tra attivi e passivi di parametri finanziari;
- Limiti sulle perdite (loss limits) attinenti i risultati di profit&loss e i conseguenti impatti in termini contabili secondo le regole IFRS e Local Gaap.;
- Limiti per la gestione del rischio spread;
- Limiti per la gestione del rischio property;
- Derivati di copertura per ridurre il rischio in particolari situazioni di mercato avverso.

Una gestione delle Attività integrata con le Passività è una delle principali tecniche di mitigazione del rischio adottata dalla Compagnia, con l'obiettivo di minimizzare i possibili disallineamenti in termini di flussi (Cash Flow Matching) e durata finanziaria (Duration Gap).

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.

Al fine di contenere il rischio spread gli investimenti sono orientati verso titoli emessi da emittenti

Investment Grade: 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.

La Compagnia si avvale altresì della facoltà di attuare strategie di hedging dei rischi finanziari, laddove vengano superati i livelli di tolleranza stabiliti dalla Compagnia (Loss Limits).

### C.3. Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta il rischio che la Compagnia subisca una perdita economica potenziale derivante dall'incapacità di una controparte di onorare i propri obblighi contrattuali.

Nel contesto della Formula Standard Solvency II, è nell'ambito del rischio di Default (Counterparty Risk Default) che la compagnia valuta il fabbisogno di capitale connesso alla probabilità di fallimento/inadempienza di alcune specifiche controparti, ripartite tra controparti diversificate (es. controparti bancarie e riassicuratori) e non (es. clienti ed intermediari) mentre il sotto-modulo Spread del rischio Market rileva il rischio di variazione di valore degli attivi finanziari della compagnia in relazione ad oscillazioni del merito di credito delle controparti emittenti. L'esposizione al rischio Spread è analizzata al paragrafo che precede, C.2.2.

Nel presente paragrafo, allo scopo specifico di valutare l'esposizione complessiva rispetto al rischio di inadempimento sia di posizioni tipicamente incluse nel modulo CRD che di soggetti emittenti titoli in portafoglio, la compagnia ha rilevato un potenziale rischio di fallimento e conseguente inadempimento delle controparti così dettagliabile:

- rischio di controparte derivante da posizioni in titoli e fondi di natura obbligazionaria e in Fix Time Deposit;
- rischio di credito verso riassicuratori, intendendosi come tale il rischio di perdite derivanti dall'inadempienza di uno o più riassicuratori;
- rischio di credito derivante da controparti bancarie;
- rischio di credito verso controparti diverse da quelle di riassicurazione e bancarie, ovvero nello specifico il rischio di perdite in conseguenza all'inadempimento contrattuale di intermediari, debitori contraenti, e controparti interne al Gruppo Helvetia internazionale.

Relativamente alle controparti emittenti di attivi finanziari di tipo obbligazionario e Fix Time Deposit, la tabella che segue mostra che più dell'80% degli emittenti ha rating uguale o superiore ad "A" e non vi sono esposizioni in titoli non *investment grade* che potrebbero esporre la Compagnia a consistenti rischi di fallimento della controparte.

#### 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	-	-	-	-	-	5.200,06	5.200,06
Derivative financial assets	-	-	-	-	-	-	-
Interest-bearing securities	13.926,85	39.929,35	38.878,18	8.256,86	35,86	-	101.027,09
Loans and mortgages	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total 2018</b>	<b>13.926,85</b>	<b>39.929,35</b>	<b>38.878,18</b>	<b>8.256,86</b>	<b>35,86</b>	<b>5.200,06</b>	<b>106.227,15</b>
<b>Total 2018 (%)</b>	<b>13,1%</b>	<b>37,6%</b>	<b>36,6%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,9%</b>	
<b>Total 2017 (%)</b>	<b>18,2%</b>	<b>37,9%</b>	<b>38,6%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	

\* Only direct investments and intercompany (IC) funds included (w/o external investment funds); Excluding incurred interest

Il portafoglio risulta avere un profilo rendimento rischio coerente con le passività della compagnia, e non presenta singole posizioni con rischi specifici di nota o con controparti particolarmente rischiose.

Come mostrato dalla tabella sottostante, il portafoglio risulta ben diversificato, delle prime 10 esposizioni ben 7 sono governi di stati membri dell'UE, un ente regionale tedesco, mentre le controparti corporate sono aziende strategiche per i rispettivi paesi di appartenenza o con business maturi.

**Market Value** 31.12.2018\*

Counterparty	Counterparty rating	Market Value	Rating interest-bearing securities						Shares	Money market instrument	Derivative financial assets	Loans and mortgages
			AAA	AA	A	BBB	BB/lower	Not rated				
in migliaia EUR												
Germany (Govt)	AAA	6.687,96	6.687,96	-	-	-	-	-	-	-	-	
France (Govt)	AA	5.090,38	-	5.090,38	-	-	-	-	-	-	-	
Belgium (Govt)	AA	4.795,36	-	4.795,36	-	-	-	-	-	-	-	
Austria (Govt)	AA	4.351,99	-	4.351,99	-	-	-	-	-	-	-	
Finland (Govt)	AA	4.246,67	-	4.246,67	-	-	-	-	-	-	-	
Netherlands (Govt)	AAA	3.705,87	3.209,13	-	496,73	-	-	-	-	-	-	
Hessen (Land)	AA	2.007,24	-	2.007,24	-	-	-	-	-	-	-	
BANCA DI CREDITO COOPERATIVO	Not rated	1.700,02	-	-	-	-	-	-	-	1.700,02	-	
BANCA SISTEMA SPA	Not rated	1.700,02	-	-	-	-	-	-	-	1.700,02	-	
Poland (Govt)	A	1.692,28	-	-	1.692,28	-	-	-	-	-	-	

\* Only direct investments and intercompany (IC) funds included (w/o external investment funds); Interest-bearing assets excluding incurred interest

Gli attivi, come già scritto al paragrafo C.2.6, sono investiti secondo il principio della persona prudente.

Il rischio di controparte inclusivo del rischio di concentrazione è gestito attraverso le politiche sugli investimenti e riassicurazione che prevedono un sistema di monitoraggio delle esposizioni verso le controparti. Il rischio è inoltre minimizzato diversificando le esposizioni avvalendosi di controparti affidabili ovvero con un buon merito creditizio.

Nello specifico, le controparti vengono selezionate nel rispetto dei limiti di concentrazioni e di rating previste dalle policy aziendali. Misure per ridurre le esposizioni vengono prontamente implementate nel caso si rilevino situazioni di criticità per specifiche controparti. Nella selezione dei titoli si considerano tutti gli indicatori utili alla valutazione del rischio di controparte: dal rating, ai CDS (credit default swap), alla probabilità di default dell'emittente espressa dal mercato fino al recovery rate.

Negli ultimi anni il Gruppo Helvetia ha sviluppato ed implementato ulteriori misure di gestione del rischio di default delle principali controparti: oltre ad un'analisi statistica basata sul rating, è stato implementato un monitoraggio dinamico del rischio basato sui prezzi di mercato in combinazione con una analisi dettagliata delle posizioni potenzialmente critiche.

Per quanto attiene all'esposizione verso i riassicuratori, il rischio di controparte è controllato il più possibile attraverso una scelta di Riassicuratori internazionali ad elevato merito creditizio. In particolare, alla data di valutazione la compagnia è esposta verso controparti con rating uguale o superiore ad "A" per più del 50% dell'esposizione totale verso i riassicuratori. Il rischio di credito verso controparti di riassicurazione è misurato trimestralmente con la metodologia della formula standard nell'ambito del modulo Counterparty Default Risk, rilevando la complessiva esposizione alla data tra le controparti di Tipo 1, intesa come somma dei crediti liquidi esigibili risultanti dai saldi di conto corrente e dei crediti potenziali rappresentati dalle riserve a carico del riassicuratore (al netto dei depositi ricevuti).

Relativamente alle controparti bancarie, la compagnia mitiga il relativo rischio di credito selezionando accuratamente le controparti sotto il profilo rischio-rendimento ed evitando concentrazioni di esposizione. Alla data di valutazione, più del 95% dei saldi complessivi di banca è registrato su banche a rating pari o superiore a "BBB". Anche il rischio di credito verso controparti bancarie è misurato trimestralmente con la metodologia della formula standard nell'ambito del modulo Counterparty Risk Default, rilevando l'esposizione per singola banca (intesa come insieme delle banche appartenenti al medesimo gruppo) tra le controparti di Tipo 1.

È infine rilevato un rischio di inadempimento derivante da esposizioni verso assicurati e intermediari, che per loro natura di crediti a breve termine presentano comunque un rischio di credito relativamente basso. Questi crediti sono classificati nel Tipo 2 ai fini delle misurazioni trimestrali del Counterparty Risk Default. Alla data di valutazione i crediti verso assicurati prevalgono sull'esposizione verso gli intermediari e sono pressoché interamente riscossi nei primi mesi successivi alla data di valutazione.

## C.4. Rischio di liquidità

Per rischio liquidità ("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 i propri 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*: il 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 imprevisi considerando la normale stagionalità dei suoi flussi di cassa. Tali rischi sono gestiti nei processi di cash management e asset management.
- *Long-term liquidity risk*: il 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 (asset and liability management).
- *Intra-group funding operations*: oltre ai rischi di liquidità che possono essere attribuiti alle attività operative, questi possono derivare anche da operazioni infragruppo. Tale tipologia di rischio è gestita e monitorata attraverso il processo di capital management.

In linea con le linee guida metodologiche definite nella politica di gestione della liquidità l'identificazione, valutazione e gestione del rischio di liquidità segue il principio delle tre linee di difesa e vede il coinvolgimento dell'area Finance Investimenti e Tesoreria e Risk Management.

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.

In collaborazione con la Casa Madre svizzera il Risk Management sta ulteriormente sviluppando il monitoraggio del rischio di liquidità anche attraverso l'utilizzo di specifici indicatori quale il *Liquidity Coverage Ratio*, anche in condizioni stressate, e sulla base dei limiti di tolleranza definiti.

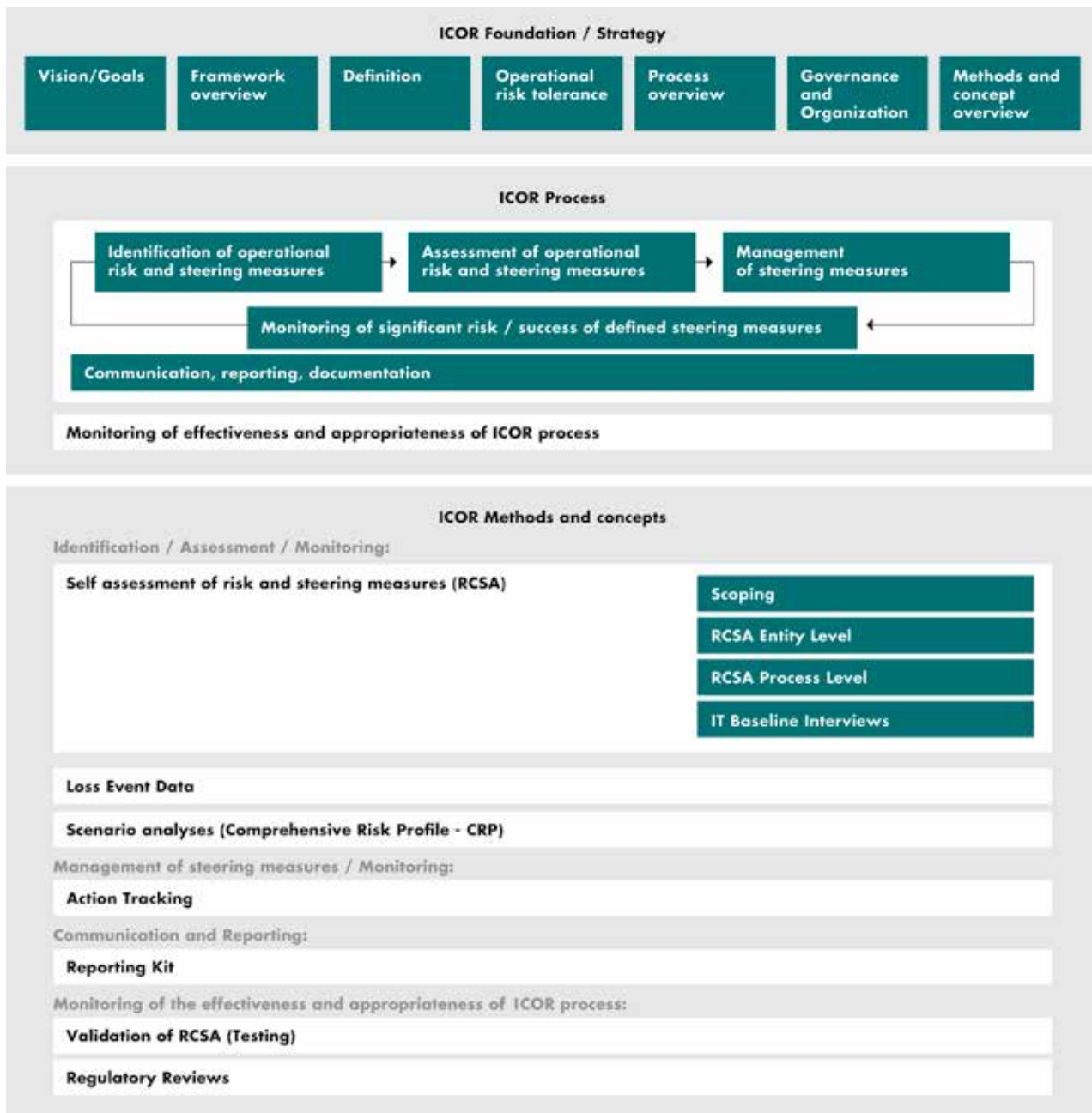
Il valore degli expected profit included in future premiums (EPIFP) alla data di valutazione ammonta a 13 mila euro circa.

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

## C.5. Rischio operativo

Il rischio operativo è definito come il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalle disfunzioni di processi operativi interni, risorse umane, sistemi interni, oppure da eventi esterni.

Il sistema di gestione dei rischi operativi (Operational Risk Management - ORM) comprende le metodologie e i processi finalizzati all'identificazione, valutazione, monitoraggio e reporting dei rischi operativi. Il Gruppo Helvetia ha sviluppato un framework comune per la gestione dei rischi operativi denominato "ICOR – internal control and operational risk". Il framework ICOR è strutturato come mostrato nella seguente tabella:





La Compagnia gestisce i propri processi di business in base ad un principio di prudenza. Questo significa che i rischi sono adeguatamente identificati, valutati, monitorati, gestiti, segnalati e presi in considerazione nella valutazione del requisito di solvibilità. I rischi operativi sono valutati secondo una metodologia standard ed un processo di autovalutazione denominato "Risk and Control Self Assessment" (RCSA), nel rispetto della tolleranza al rischio definita e rivista annualmente dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia con la collaborazione della funzione di Risk Management. In base alla valutazione del rischio, i relativi controlli a presidio e le misure di mitigazione sono rivisti e, se necessario, adeguati in merito alla loro efficienza ed efficacia. In particolare, nel caso di controlli non adeguati occorre identificare una o più azioni di mitigazione la cui definizione dipende da un'analisi costi/benefici e dalla valutazione complessiva del rischio, ovvero dal rispetto della tolleranza al rischio. Il rischio è valutato considerando la combinazione tra l'impatto potenziale, sulla base delle seguenti tre tipologie: esborso monetario, non corretta rendicontazione finanziaria e danno reputazionale, e la probabilità di accadimento. Il risultato è l'attribuzione di un rating complessivo "basso", "medio" o "alto". Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, supportato dal Comitato Rischi, è chiamato a valutare ed esprimersi sulla accettabilità dei rischi al di sopra della tolleranza (rischi "medi e alti"), in linea con la politica di gestione del rischio operativo della Compagnia.

La maggior parte dei rischi operativi identificati dalla Compagnia nel corso del 2018 derivano da carenze nell'esecuzione e gestione dei processi interni e nel funzionamento dei sistemi informatici. La Compagnia pone particolare attenzione anche ai rischi legati allo sviluppo e innovazione tecnologica includendo in tali il Cyber Crime. Le principali azioni di mitigazione intraprese dalla Compagnia nel corso del 2018 sono orientate al miglioramento del sistema dei controlli interni ed alla sicurezza e buon funzionamento dei sistemi di information technology. Al fine di garantire la continuità operativa del business e dei sistemi informatici a supporto la Compagnia è dotata di un Business Continuity Plan e Disaster Recovery Plan.

In termini quantitativi e secondo l'approccio standard formula Solvency II, applicato da Helvetia Italia, il rischio operativo dipende dal volume d'affari, misurato dai premi o dalle riserve. Un aumento del 10% nei premi e riserve alla base del calcolo porterebbe ad un aumento del rischio operativo pari a 236.5 migliaia di EUR (259.9 migliaia nel 2017).

Per dettagli su SCR vedere sezione E 2.

## C.6. Altri rischi sostanziali

I principali rischi strategici / emergenti e le eventuali concentrazioni di rischio sono identificati attraverso un approccio prevalentemente top-down ed analizzati sulla base di un framework comune denominato "Comprehensive Risk Profiling – CRP" condotto annualmente a livello di Compagnia, ma considerando anche un contesto più ampio nel quale la Compagnia si colloca, ovvero Helvetia Gruppo. La valutazione dei principali rischi all'interno del CRP, effettuata con il coinvolgimento dell'Alta Direzione della Compagnia, è supportata da una matrice di rischio sulla base di due dimensioni probabilità ed impatto atteso, come di seguito riportata:

**Risk matrix**

<b>Probability level (Assurance / Risk appetite)</b>	Very high	A				
	High	B				
	Occasional	C				
	Low	D				
	Very low	E				
	Almost impossible	F				
			IV	III	II	I
			Marginal	Major	Severe	Critical
			<b>Severity (risk tolerance)</b>			

I rischi ricompresi nell’area grigia sono in linea con la strategia di rischio (tolleranza al rischio / appetito specificata dal limite di tolleranza), mentre i rischi che si collocano nell’area verde scuro richiedono la definizione di specifiche azioni di gestione che possono consistere nell’eliminare, ridurre, controllare e mitigare i rischi residui. Tali azioni di gestione possono incidere sulla probabilità o sull’impatto e dovrebbero avere le seguenti caratteristiche minimali, ovvero essere: specifiche, misurabili, realizzabili (achievable), realistiche e tempestive. Le azioni di gestione del rischio debbono comunque tener conto di una serie di elementi valutativi come la disponibilità di risorse, la valutazione dei costi / benefici e i tempi necessari di implementazione.

È possibile che uno scenario rimanga, anche dopo l’implementazione di tutte le opportune azioni, nella zona verde scuro. In questo caso, esso rappresenta una vulnerabilità intrinseca (rischio residuo).

La probabilità di accadimento si basa su livelli qualitativi probabilistici che vanno da “molto alto” a “quasi impossibile”. La dimensione dell’impatto è definita sulla base di quattro criteri qualitativi e/o quantitativi che vanno da “marginale” a “critico”.

I rischi rilevanti per Helvetia Italia, identificati nel corso del 2018, derivano dal profilo strategico della propria clientela e dal portafoglio gestito in modo particolare dalla capacità di proporre soluzioni innovative e “digital”, con adeguata diversificazione dei prodotti, in linea con le esigenze del mercato. Tra gli scenari di rischio significativi inoltre, si evidenzia una crescente attenzione verso la gestione del Cyber Criminal Risk. Il Gruppo Helvetia ha definito all’interno della strategia di Information Security un framework per la gestione della sicurezza delle informazioni che contempla piani di formazioni al fine di aumentare la consapevolezza (“awareness”) dei propri dipendenti verso tale tipologia di rischio. La Compagnia ha, di conseguenza, intrapreso azioni di mitigazione al fine di rafforzare la sicurezza sia in ottica di governance che di sviluppo di presidi legati alla prevenzione e gestione del cyber risk.

**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	53
D.1.1.	Attività immateriali (Intangible assets)	53
D.1.2.	Attività fiscali differite (Deferred tax assets)	53
D.1.3.	Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio (Property, plant and equipment held for own use)	53
D.1.4.	Investimenti diversi da attività detenute per contratti collegati ad un indice e collegati a quote (Investments other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	54
D.1.5.	Mutui ipotecari e prestiti (Loans & mortgages)	55
D.1.6.	Importi recuperabili da riassicurazione (Reinsurance recoverables)	55
D.1.7.	Crediti assicurativi e verso intermediari (Insurance and intermediaries recoverables)	55
D.1.8.	Crediti riassicurativi (Reinsurance receivables)	56
D.1.9.	Crediti commerciali, non assicurativi (Receivables, (trade, not insurance))	56
D.1.10.	Contante ed equivalenti a contante (Cash and cash equivalents)	56
D.1.11.	Tutte le altre attività non indicate altrove (Any other assets, not elsewhere shown)	56
D.1.12.	Riconciliazione tra valutazioni ai fini di solvibilità e valutazioni di bilancio: attività	56
D.2.	Riserve Tecniche	57
D.2.1.	Riconciliazione tra valutazioni ai fini di solvibilità e valutazioni di bilancio: riserve tecniche	60
D.3.	Altre passività	61
D.3.1.	Passività potenziali (Contingent liabilities)	61
D.3.2.	Riserve diverse dalle riserve tecniche (Provisions other than technical provisions)	61
D.3.3.	Obbligazioni da prestazioni pensionistiche (Pension benefit obligations)	62
D.3.4.	Depositi dai riassicuratori (Deposits from reinsurers)	62
D.3.5.	Passività fiscali differite (Deferred tax liabilities)	62
D.3.6.	Debiti assicurativi e verso intermediari (Insurance and intermediaries payables)	63
D.3.7.	Debiti riassicurativi (Reinsurance payables)	63
D.3.8.	Debiti commerciali, non assicurativi (Payables trade, not insurance)	63
D.3.9.	Tutte le altre passività non segnalate altrove (Any other liabilities not elsewhere shown)	63
D.3.10.	Riconciliazione tra le valutazioni ai fini di solvibilità e le valutazioni di bilancio: altre passività	63
D.4.	Metodi Alternativi di valutazione	63
D.5.	Altre informazioni	63

Il bilancio a valori di mercato (nel seguito anche "Market Consistent Balance Sheet" o 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 31/12/2018.

**Assets**

as of 31.12.	Solvency II 2018
in EUR thousand	
Property and equipment	677,0
Intangible assets	0,0
Participations and related undertakings	1.401,9
Investment property	0,0
Financial assets	112.513,0
Interest-bearing securities	97.782,6
Shares	0,3
Investment funds	9.503,5
Alternative investments	0,0
Derivative financial assets	0,0
Loan and mortgages	16,6
Money market instruments	5.210,0
Financial assets held for index-linked and unit-linked funds	0,0
Treasury shares	0,0
Receivables from insurance business	11.695,2
Reinsurers' share in reserves for insurance contracts	16.992,5
Reinsurance deposit receivables	0,0
Deferred tax assets	2.407,8
Other assets	5.832,4
Cash and cash equivalents	2.148,6
<b>Total Assets</b>	<b>153.668,5</b>
<b>Liabilities</b>	
Technical Provisions - Non-life	82.189,4
Technical Provisions - Life	0,0
Financial liabilities	13.756,7
Liabilities from insurance business	5.196,6
Non-technical provisions	523,8
Pension benefit obligations	302,0
Deferred tax liabilities	0,0
Contingent liabilities	0,0
Other liabilities	6.649,3
<b>Total Liabilities</b>	<b>108.617,8</b>

I dati sono basati sul QRT S.02.01.01 allegato al presente documento.

Il principio cardine sottostante la valutazione delle attività e delle passività del presente bilancio 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 tali 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 al presente documento.

## D.1. Attività

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

Coerentemente a quanto previsto dall'art. 12 degli Atti Delegati, le attività immateriali sono valutate pari a zero, salvo che:

- le attività immateriali possano essere vendute separatamente;
- si possa dimostrare l'esistenza di un valore per attività identiche o simili.

Non riscontrandosi tali requisiti tutte le attività immateriali sono state azzerate.

Gli attivi immateriali, nel bilancio civilistico sono iscritti al valore di acquisto dedotto l'ammortamento maturato fino al periodo di riferimento.

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

Il principio contabile di riferimento per la valutazione delle attività fiscali differite (DTA) e passività fiscali differite (DTL) è lo IAS 12.

La voce comprende le attività fiscali differite calcolate secondo la regolamentazione locale vigente che ammontano a 2.697 migliaia di euro 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.

Le attività per imposte anticipate sono state rilevate sulla base delle risultanze derivanti dalla verifica della ragionevole certezza di adeguati redditi imponibili futuri negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili.

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 si riferiscono principalmente:

- agli investimenti finanziari, composti principalmente dai titoli obbligazionari. Le differenze temporanee relative a tali titoli si annulleranno progressivamente con l'approssimarsi della scadenza o con il realizzo dei titoli.
- alle riserve tecniche Danni.

Alla data di riferimento non esistono perdite fiscali riportabili non utilizzate per le quali non siano state rilevate le corrispondenti attività fiscali differite.

Come previsto dalla normativa SII il valore delle attività fiscali differite non è stato attualizzato ed è stato compensato con le passività fiscali differite. Il saldo è positivo e pari a 2.408 migliaia di euro e viene pertanto esposto tra le attività.

### D.1.3. Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio (property, plant & 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.

La compagnia detiene un solo immobile ad uso proprio.

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.

#### **D.1.4. Investimenti diversi da attività detenute per contratti collegati ad un indice e collegati a quote (Investments other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)**

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 degli 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 esempio, 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 quota detenuta 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; la potenziale rivendibilità degli attivi immateriali posseduti è stata assoggetta a verifica per dimostrarne la potenziale rivendibilità

- e, in caso contrario, la quota non rivendibile è stata dedotta dal valore dell'impresa partecipata;
- la partecipazione in APSA (100% di possesso) sulla base del metodo del Patrimonio netto IFRS Aggiustato, non essendo per la stessa disponibili valutazioni Solvency II. Il valore degli intangibles è stato dedotto dal valore della partecipazione.

### **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 nell' MCBS è pari al costo d'acquisto degli stessi.

### **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.

### **Depositi diversi da equivalenti a contante (Deposits other than cash equivalents)**

La voce include investimenti in Fix Time Deposits, corrispondenti a n. 6 contratti di valore 5.200 migliaia di euro, la cui scadenza è superiore a 15 giorni. Valutati al valore nominale maggiorati degli interessi maturati.

#### **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, dal Fondo Pensione o da Contratto di cessione del credito, 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.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione D.2 Riserve Tecniche.

#### **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, i crediti verso compagnie conti correnti. 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 perseguita secondo una logica integrata di diversificazione del rischio e di redditività del deposito.

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

La voce include i crediti verso società del gruppo ed i ratei e risconti attivi diversi da quelli su investimenti finanziari, calcolati secondo il criterio della competenza economica e temporale.

#### **D.1.12. Riconciliazione tra valutazione a fini di solvibilità e valutazioni di bilancio: attività**

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

- Investimenti (Solvency II EUR 113.898 migliaia, bilancio locale EUR 110.511 migliaia).
- Importi recuperabili da riassicurazione (Solvency II EUR 16.992 migliaia, bilancio locale EUR 22.770 migliaia).

#### **Investimenti**

Nel comparto investimenti, la differenza tra i valori Solvency II ed i valori local GAAP attiene alla valutazione di:

- Partecipazioni, nello specifico valutate sulla base del Patrimonio Netto IFRS aggiustato delle società partecipate (Ge.Si.Ass. e APSA), in luogo dell'originario costo d'acquisto adottato nei bilanci statutory.
- Investimenti escluse le partecipazioni: nel 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, il valore Solvency II 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 al prezzo dell'ultimo giorno dell'esercizio, 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.

### **Importi recuperabili da riassicurazione**

Secondo i principi locali gli importi recuperabili da riassicurazione sono contabilizzati coerentemente ai principi applicabili ai sottostanti contratti di assicurazione diretta. In particolare:

- le quote delle riserve premi a carico dei riassicuratori sono calcolate applicando ai premi ceduti gli stessi criteri utilizzati per il calcolo della riserva premi del lavoro diretto, conformemente agli accordi contrattuali di riassicurazione,
- le quote della riserva sinistri a carico dei riassicuratori riflettono il recupero dagli stessi a fronte dell'ammontare riservato sulla base della normativa locale specifica, nella misura prevista dai singoli trattati o dagli accordi contrattuali.

Nel regime Solvency II le riserve a carico dei riassicuratori, nelle due componenti di Best Estimate Premi e Best Estimate Sinistri, sono determinate secondo quanto descritto al paragrafo che segue.

## **D.2. Riserve Tecniche**

L'art.75 della Direttiva 2009/138/CE richiede che il requisito di capitale sia calcolato 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 prudentiale.

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 as-

sicurazione 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)**

Il 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 di decadenza collegate all'incertezza sul comportamento dei Contraenti, in quanto ritenuto non significativo per la struttura del portafoglio prodotti in essere.

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 31/12/2018 il totale delle Best Estimate Premi per la compagnia è riassunto di seguito, di cui il 92% è rappresentato dalla lob "Motor vehicle liability insurance" ed "Other motor insurance":

<b>Non Life</b>	<b>Gross B.E. Premium</b>	<b>Ceded B.E. Premium</b>	<b>Net B.E. Premium</b>
as of 31.12 in EUR thousand			
Motor vehicle liability insurance	9.018,6	-	9.018,7
Other motor insurance	1.766,3	-	1.766,3
Income Protection insurance	357,0	-	357,0
Other lobs	544,6	66,5	478,1
<b>Total</b>	<b>11.686,5</b>	<b>66,5</b>	<b>11.620,1</b>

### Migliore stima riserva Sinistri (Best Estimate)

Ai fini di quanto disposto dal Regolamento IVASS n.18 del 15 marzo 2016 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.

Inoltre, la Compagnia è tenuta a costituire una riserva per sinistri avvenuti ma non ancora denunciati. Tale riserva comprende l'ammontare complessivo delle somme che risultano necessarie per far fronte al pagamento dei sinistri avvenuti, nell'esercizio stesso o in quelli precedenti, ma non ancora denunciati alla data delle valutazioni nonché alle relative spese di liquidazione.

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 31/12/2018, il totale delle Best Estimate Sinistri per la compagnia è riassunto di seguito:

<b>Non Life</b>	<b>Gross B.E. Claims</b>	<b>Ceded B.E. Claims</b>	<b>Net B.E. Claims</b>
as of 31.12 in EUR thousand			
Motor vehicle liability insurance	44.244,9	872,0	43.372,9
Other motor insurance	2.106,8	9,9	2.096,9
Income protection insurance	17.073,3	13.876,9	3.196,4
Other lobs	3.725,8	2.167,2	1.558,6
<b>Total</b>	<b>67.150,8</b>	<b>16.926,0</b>	<b>50.224,8</b>

Al lordo della riassicurazione, il 69% è rappresentato dalle lob "Motor vehicle liability insurance" e "Other motor insurance", il 25% dal ramo Malattia/Income Protection ed il 6% ripartito fra le altre Lob.

**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 3.352 migliaia:

<b>Non Life</b>	<b>Risk Margin</b>
<small>as of 31.12 in EUR thousand</small>	
Motor vehicle liability insurance	2.839,7
Other motor insurance	209,4
Income protection insurance	192,6
Other lobs	110,4
<b>Total</b>	<b>3.352,1</b>

**Livelli di incertezza**

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

Per quanto riguarda la Best estimate della riserva sinistri accantonata al 31/12/2018 è stata implementata un'analisi di sensitività, per le LoB per le quali 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.2.1. Riconciliazione tra valutazione ai fini di solvibilità e valutazioni di bilancio: riserve tecniche**

Le riserve tecniche Solvency II, globalmente considerate al lordo degli effetti degli importi recuperabili dai riassicuratori, risultano inferiori rispetto a quelle del bilancio locale per circa EUR 7.016 migliaia (Solvency II EUR 82.189 migliaia, Local Gaap EUR 89.205 migliaia).

La differenza è riconducibile ai diversi criteri di valutazione previsti dalla normativa Solvency II (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 integrativi 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 stato del tutto marginale nel corso dell'esercizio 2017) 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 dalla funzione attuariale esternalizzata presso uno studio 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*: sono incluse la riserva di senescenza del Ramo Malattie calcolata in modo forfettario sui premi emessi del ramo e la riserva di perequazione di cui all’art. 44 del Regolamento ISVAP n. 16/2008.

La Società provvede alla costituzione della riserva di senescenza del ramo Malattia così come previsto dall’art. 37 del DLgs. n. 209 del 7 settembre 2005 e dall’art. 46 del Regolamento ISVAP n. 16 del 4 marzo 2008 ed il criterio utilizzato dalla Società per la determinazione della riserva in oggetto è in linea con il dettato regolamentare previsto dall’art. 47.

La riserva di perequazione è costituita interamente dalla riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali di cui all’art. 44 del Regolamento n. 16.

## D.3. Altre passività

### D.3.1. 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.3.2. 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 nell'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.3.3. 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 4,65%;
- per le probabilità di anticipazione si è supposto un valore anno per anno pari al 3%.

#### **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: 2.10%
- Tasso annuo di inflazione: 1.50%
- Tasso annuo di incremento TFR: 2.63%

### **D.3.4. Depositi dai riassicuratori (Deposits from reinsurers)**

I depositi ricevuti dai riassicuratori rappresentano i depositi costituiti a garanzia presso la Società in relazione ai rischi ceduti, così come previsto dai relativi trattati. L'effetto di attualizzazione non è risultato rilevante ai fini della determinazione del relativo fair value.

### **D.3.5. 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 2018) 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 al tasso del 30,82% (vedi Deferred Tax assets). Come previsto dalla normativa Solvency II, il valore determinato delle passività fiscali non è stato attualizzato ed è stato compensato con le attività fiscali differite.

#### **D.3.6. 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.3.7. 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.3.8. 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.3.9. 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.3.10. Riconciliazione tra valutazioni ai fini di solvibilità e valutazioni di bilancio: altre passività**

Non si segnalano significative differenze tra i valori determinati sulla base dei principi Solvency II ed i valori local GAAP.

### **D.4. Metodi Alternativi di valutazione**

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

### **D.5. Altre informazioni**

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

## E. Gestione del capitale

E.1.	Fondi propri	64
E.1.1.	Obiettivi, policies e processi di capital management	64
E.1.2.	Analisi dei Fondi Propri ammissibili per la copertura del SCR e MCR	66
E.2.	Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo	68
E.2.1.	Modelli e metodologie applicate	68
E.2.2.	Capital Requirements: SCR & MCR	68
E.2.3.	Valutazione della capitalizzazione corrente	70
E.3.	Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità	70
E.4.	Differenze tra formula standard e modello interno utilizzato	70
E.5.	Inosservanza del Requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità	70
E.6.	Altre informazioni	70

### E.1. Fondi propri

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

##### Obiettivi e ambito di applicazione

Helvetia Italia 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 e la sua capacità di distribuire dividendi;
- sostenere la crescita strategicamente pianificata;
- ottimizzare la flessibilità finanziaria attraverso un'efficiente allocazione del capitale.

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's 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, e
- 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 Helvetia.

Il Gruppo Helvetia e le entità assicurative con sede legale in Svizzera, sono assoggettate allo "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 a "Swiss Solvency Test" anche alla metodologia "Standard & Poor's".

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 altre 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's, 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/o 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 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 e 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. Il processo ORSA locale è supportato dal Gruppo. 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.

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.

L'allocazione nel Tier appropriato considera anche la duration dello specifico fondo. Sono inoltre considerate anche 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 Tier nel 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.

Per l'esercizio 2018, la totalità dei fondi propri posseduti da Helvetia Italia 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 Helvetia Italia. 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.

La compagnia al 31/12/2018 detiene EUR 45.051 migliaia di euro (di cui Tier 1 EUR 42.643 migliaia) di fondi propri a copertura del requisito patrimoniale (SCR). I fondi propri al 31/12/2018 registrano un aumento di circa EUR 1.667 mila di euro rispetto al periodo precedente.

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 2018 e il precedente anno 2017.

**Own Funds**

as of 31.12.2018	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3	Total
in migliaia EUR					
Ordinary share capital (gross of own shares)	15.600,0	0,0	0,0	0,0	<b>15.600,0</b>
Share premium related to ordinary share capital	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Preference shares	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Share premium related to preference shares	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Surplus funds	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Reconciliation reserve	27.042,8	0,0	0,0	0,0	<b>27.042,8</b>
Subordinated liabilities	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Amount equal to the value of net deferred tax assets	0,0	0,0	0,0	2.407,8	<b>2.407,8</b>
Other items not specified above	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Ancillary Own Fund Items	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
<b>Total available amount of own funds to meet the SCR</b>	<b>42.642,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2.407,8</b>	<b>45.050,6</b>
Total available amount of own funds to meet the MCR	42.642,8	0,0	0,0	0,0	<b>42.642,8</b>
<b>Total eligible amount of own funds to meet the SCR</b>	<b>42.642,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2.407,8</b>	<b>45.050,6</b>
Total eligible amount of own funds to meet the MCR	42.642,8	0,0	0,0	2.407,8	42.642,8
Total Expected profit included in future premiums					<b>12,9</b>

**Own Funds**

as of 31.12.2018	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3	Total
in migliaia EUR					
Ordinary share capital (gross of own shares)	15.600,0	0,0	0,0	0,0	<b>15.600,0</b>
Share premium related to ordinary share capital	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Preference shares	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Share premium related to preference shares	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Surplus funds	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Reconciliation reserve	2.4320,0	0,0	0,0	0,0	<b>24.920,0</b>
Subordinated liabilities	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Amount equal to the value of net deferred tax assets	0,0	0,0	0,0	2.863,4	<b>2.863,4</b>
Other items not specified above	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Ancillary Own Fund Items	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
<b>Total available amount of own funds to meet the SCR</b>	<b>40.520,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2.863,4</b>	<b>43.383,4</b>
Total available amount of own funds to meet the MCR	40.520,0	0,0	0,0	0,0	<b>40.520,0</b>
<b>Total eligible amount of own funds to meet the SCR</b>	<b>40.520,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2863,4</b>	<b>43.383,4</b>
Total eligible amount of own funds to meet the MCR	40.520,0	0,0	0,0	0,0	40.520,0
Total Expected profit included in future premiums					<b>12,2</b>

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 30.000.000 azioni ordinarie detenute da Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft A.G. tramite la Rappresentanza Generale per l’Italia. Per sua natura e caratteristiche, il Capitale Sociale è stato classificato Tier 1 ai fini della copertura di SCR ed MCR;

- **Riserve 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, il cui valore è pari a 20.840,6 migliaia di euro. 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 rivalutazione immobili:** è generata per effetto della rivalutazione dei beni immobili dell’impresa a seguito di specifiche leggi di rivalutazione locali. La riserva di rivalutazione comporta un effettivo incremento del patrimonio netto della società e come tale, nonché per espressa previsione normativa, costituisce una riserva disponibile per l’utilizzo a copertura delle perdite. Per sua natura e caratteristiche, la riserva di rivalutazione immobili, per un valore di 7.293,5 migliaia di euro, è stata classificata Tier1 ai fini della copertura di SCR ed MRC;
  - **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 attività fiscali differite nette. Per sua natura e caratteristiche, la riserva di riconciliazione è stata classificate Tier 1, del valore negativo pari a 1.091,2 migliaia di euro, 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, per un valore di 2.407,8 migliaia di euro, come previsto dall’art. 76 degli Atti Delegati.

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

### E.2.1. Modelli e metodologie applicate

Per la determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità a fronte dei rischi assunti dalla compagnia (SCR), Helvetia Italia applica la formula standard EIOPA sulla base delle disposizioni contenute negli Atti Delegati, senza utilizzo di specifiche semplificazioni regolamentari.

La Compagnia non si è inoltre avvalsa di Parametri Specifici dell’impresa (USP) per il calcolo del SCR e non utilizza la misura del “Volatility Adjustment”.

Nel paragrafo successivo si riportano i valori del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) ripartito per i vari moduli di rischio e del requisito patrimoniale minimo (MCR) al 31 dicembre 2018 ed una sintesi delle variazioni più significative intervenute nel periodo di riferimento.

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

Il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) ed il requisito patrimoniale minimo (MCR) di Helvetia Italia al 31/12/2018 ed il confronto con il periodo precedente sono riportati nella tabella seguente:

**Gross solvency capital requirement per risk modules**

as of 31.12.	2018	2017	Change
in migliaia EUR			
Market risk	7.369,2	7.783,6	-414,4
Interest Rate Risk	4.072,6	4.146,5	-73,8
Spread Risk	4.356,0	4.532,1	-176,1
Equity Risk	1.403,7	1.823,9	-420,2
Property Risk	703,2	511,8	191,4
Concentration Risk	0,0	0,0	0,0
Currency Risk	448,6	521,6	-73,0
Diversification	-3.614,9	-3.752,2	137,3
Counterparty risk	3.987,8	4.043,5	-55,7
Life underwriting risk	0,0	0,0	0,0
Health underwriting risk	2.141,0	1.891,6	249,5
Non-life underwriting risk	18.669,2	20.138,3	-1.469,1
Diversification	-7.807,0	-7.918,8	111,7
Intangible assets risk	0,0	0,0	0,0
<b>Basic solvency capital requirement</b>	<b>24.360,2</b>	<b>25.938,2</b>	
Operational risk	2.365,1	2.598,9	-233,8
Capital requirement for ring-fenced funds	0,0	0,0	0,0
Loss absorbing capacity of technical provisions	0,0	0,0	0,0
Loss absorbing capacity of deferred taxes	0,0	0,0	0,0
<b>Solvency Capital requirement</b>	<b>26.725,3</b>	<b>28.537,0</b>	<b>-1.811,7</b>
<b>Minimum Capital requirement</b>	<b>8.134,4</b>	<b>9.190,3</b>	<b>-1.055,9</b>

La Compagnia registra al 31 dicembre 2018 un SCR complessivo pari a EUR 26.725 migliaia ed un MCR pari a 8.134 migliaia.

Al 2018 come al 2017, la Compagnia risulta maggiormente esposta ai seguenti rischi:

- rischi tecnico-assicurativi del modulo "Premium & Reserve", specie del segmento Non Life. Più nello specifico, la Compagnia risulta particolarmente esposta al rischio di riservazione correlato ai volumi di riserva sinistri netta, prevalenti sulla linea di business Motor;
- rischi di mercato, in particolare rischio tasso d'interesse e spread;
- rischio di controparte, con una leggera prevalenza per quello generato da esposizioni di tipo 1 di cui all'art. 189 comma 2 degli Atti Delegati. Più nello specifico, nell'ambito del Tipo 1, il rischio di credito è maggiormente significativo per la componente di esposizione verso i riassicuratori che prevale rispetto a quella verso controparti bancarie e, soprattutto, rispetto ad immateriali esposizioni verso altre società del Gruppo; i crediti di natura assicurativa rappresentano invece la principale esposizione di Tipo 2, interamente non scaduti da più di tre mesi.

Rispetto al periodo comparativo precedente, l'SCR subisce una contrazione di circa EUR - 1.812 migliaia (- 6,3%) riconducibile prevalentemente a:

- una riduzione dei rischi tecnici del segmento Non Life (- 7,3% circa) ed in particolare del sottomodulo Premium & Reserve Risk, correlata ad una variazione in decremento del rischio di riservazione;
- un decremento dei rischi di mercato (- 5,3% circa) in particolare Equity per effetto di una contrazione del volume di attivi sottostanti il rischio.

L'aggiustamento per la capacità di assorbimento delle imposte differite rimane nullo come al precedente periodo di valutazione.

Rispetto al precedente periodo di valutazione, il requisito patrimoniale minimo MCR si contrae dell'11,5% in relazione ad una riduzione di entrambe le grandezze sottostanti il calcolo del requisito patrimoniale minimo lineare, ovvero le riserve tecniche nette ed i premi contabilizzati netti. Per ulteriori dettagli sugli input al calcolo del requisito minimo di capitale si veda l'allegato S.28.01.01.

### **E.2.3. Valutazione della capitalizzazione corrente**

Helvetia Italia 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 atteso del capitale, 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, fine 2018, 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 168,57% (+ 16,6% rispetto all'esercizio precedente) e un MCR ratio pari a 524,23% (440,86% a YE 2017) ed un surplus di capitale alla data, rispettivamente, di EUR 18.325 migliaia su SCR e EUR 34.508 migliaia su MCR.

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

## **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 minimo e 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

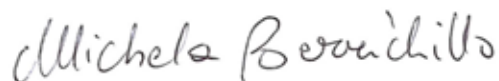
- S.02.01 Stato patrimoniale
- S.05.01 Premi, sinistri e spese per area di attività
- S.17.01 Riserve tecniche per l'assicurazione non vita
- S.19.01 Sinistri nell'assicurazione non vita
- S.23.01 Fondi propri
- S.25.01 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard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

Michela Berrichillo  
Risk Management



Gruppo Helvetia Italia









Le altre informazioni della SFCR sono costituite da:

- i modelli “S.05.01.02 Premi, sinistri e spese per area di attività”, “S.05.02.01 Premi, sinistri e spese per paese”, “S.17.01.02 Riserve tecniche per l’assicurazione non vita”, “S.19.01.21 Sinistri nell’assicurazione non vita”, S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard” e “S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo - Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita”;
- le sezioni “A. Attività e risultati”, “B. Sistema di *governance*”, “C. Profilo di rischio”, “E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo”, “E.3. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità”, “E.4. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato”, “E.5. Inosservanza del Requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità” e “E.6. Altre informazioni”.

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

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

### ***Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A. per i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa***

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

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

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

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

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

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

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



**Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A.**  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2018

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

Milano, 18 aprile 2019

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paolo Colciago'. The signature is fluid and cursive, with a prominent vertical stroke at the end.

Paolo Colciago  
Socio



# Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A.

**Modelli “S.25.01.21 Requisito Patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard” e “S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo - Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita” e dell’informativa presentata nella sezione “E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo” della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

18 aprile 2019



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](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

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

*Al Consiglio di Amministrazione di  
Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A.*

### **Introduzione**

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

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

### **Responsabilità degli Amministratori**

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

### **Responsabilità del revisore**

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

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

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

### **Conclusione**

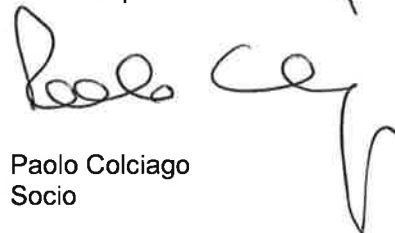
Sulla base della revisione contabile limitata, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che gli allegati modelli di SCR e MCR e la relativa informativa inclusi nella SFCR di Helvetia Italia Assicurazioni S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, non siano stati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

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

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

Milano, 18 aprile 2019

KPMG S.p.A.



Paolo Colciago  
Socio