

SIAT – Società Italiana
Assicurazioni e Riassicurazioni p.a.

Relazione sulla solvibilità e
sulla condizione finanziaria
2016

Indice

SINTESI	5
A ATTIVITÀ E RISULTATI	10
A.1 ATTIVITÀ.....	10
A.2 RISULTATI DI SOTTOSCRIZIONE	15
A.3 RISULTATI DI INVESTIMENTO	18
A.4 RISULTATI DI ALTRE ATTIVITÀ	21
A.5 ALTRE INFORMAZIONI	23
B SISTEMA DI GOVERNANCE	24
B.1 INFORMAZIONI GENERALI SUL SISTEMA DI GOVERNANCE	24
B.1.1 RUOLO E RESPONSABILITÀ DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	24
B.1.2 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	28
B.1.3 RUOLO E RESPONSABILITÀ DELLE FUNZIONI FONDAMENTALI.....	28
B.1.4 POLITICHE DI REMUNERAZIONE	31
B.2 REQUISITI DI COMPETENZA E ONORABILITÀ.....	32
B.3 SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI, COMPRESA LA VALUTAZIONE INTERNA DEL RISCHIO E DELLA SOLVIBILITÀ	33
B.3.1 SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI	33
B.3.2 VALUTAZIONE INTERNA DEL RISCHIO E DELLA SOLVIBILITÀ	36
B.4 SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO.....	38
B.5 FUNZIONE DI AUDIT INTERNO	43
B.6 FUNZIONE ATTUARIALE	45
B.7 ESTERNALIZZAZIONE	45
B.8 ALTRE INFORMAZIONI	48
C PROFILO DI RISCHIO	50
C.1 RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE.....	50
C.2 RISCHIO DI MERCATO	52
C.3 RISCHIO DI CREDITO.....	55
C.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ.....	57
C.5 RISCHIO OPERATIVO	57
C.6 ALTRI RISCHI SOSTANZIALI	59
C.7 ALTRE INFORMAZIONI	60
C.7.1 ANALISI DI SENSIBILITÀ.....	60

SIAT Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni p.A.

Sede Legale e Direzione: via V Dicembre, 3 - 16121 Genova (Italia) - siatass_registroimprese@pec.unipol.it
tel. +39 010 55461 - fax +39 010 5546 400 - telegrammi siatassur - C.P. 1399/16100 GE
Capitale sociale i.v. Euro 38.000.000,00 - Registro delle Imprese di Genova, C.F. e P. I.V.A. 00522430107
Impresa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni con decreto del Ministero dell'Industria, del Commercio dell'Artigianato del 26-5-1967 (Gazzetta Ufficiale del 5-6-1967 n. 138) - Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., iscritta all'Albo Imprese di Assicurazione e riassicurazione Sez. I al n. 1.00034 e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046
www.siat-assicurazioni.com - siat@siatass.com

D. VALUTAZIONE A FINI DI SOLVIBILITÀ	62
D.1 ATTIVITÀ.....	65
D.1.1 CRITERI DI VALUTAZIONE	65
D.1.2 INFORMAZIONI QUANTITATIVE SULLA VALUTAZIONE DELLE ATTIVITÀ.....	70
D.2 RISERVE TECNICHE.....	76
D.2.1 CRITERI DI VALUTAZIONE	76
D.2.2 INFORMAZIONI QUANTITATIVE SULLA VALUTAZIONE DELLE PASSIVITÀ	80
D.2.2 INFORMAZIONI SUGLI EFFETTI DELL'APPLICAZIONE DELL'AGGIUSTAMENTO PER LA VOLATILITÀ.....	82
D.3 ALTRE PASSIVITÀ	83
D.3.1 CRITERI DI VALUTAZIONE	83
D.3.2 INFORMAZIONI QUANTITATIVE SULLA VALUTAZIONE DELLE PASSIVITÀ DIVERSE DALLA RISERVE TECNICHE	83
D.4 METODI ALTERNATIVI DI VALUTAZIONE	85
D.5 ALTRE INFORMAZIONI	87
E GESTIONE DEL CAPITALE	88
E.1 FONDI PROPRI	88
E.1.1 PREMESSA	88
E.1.2 POLITICA DI GESTIONE DEL CAPITALE	89
E.1.3 INFORMAZIONI SUI FONDI PROPRI DI BASE ED AMMISSIBILI DELLA COMPAGNIA	90
E.2 REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ E REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO.....	94
E.3 UTILIZZO DEL SOTTOMODULO DEL RISCHIO AZIONARIO BASATO SULLA DURATA NEL CALCOLO DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ	96
E.4 DIFFERENZE TRA LA FORMULA STANDARD E IL MODELLO INTERNO UTILIZZATO	96
E.5 INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO E INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ	96
E.6 ALTRE INFORMAZIONI	96
MODELLI QRT	97

Premessa

La presente “Relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria” è stata predisposta in applicazione:

- delle disposizioni in materia di informativa al pubblico di cui agli articoli da 290 a 303 del Titolo I, CAPO XII, del Regolamento delegato UE n. 35/2015 (“Regolamento”), che integra la direttiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e riassicurazione (“Direttiva”);
- del Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2452 del 2 dicembre 2015 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda le procedure, i formati e i modelli per la relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria conformemente alla Direttiva;
- del Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016, concernente l'informativa al pubblico e all'IVASS che contiene disposizioni integrative in materia di contenuti della relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria (“Solvency and Financial Condition Report”) e della relazione periodica all'IVASS (“Regular Supervisory Report”), (“Regolamento 33”).

Laddove non diversamente specificato, i dati sono espressi in migliaia di euro.

Sintesi

Nella presente sezione sono riportate, in maniera concisa, le informazioni essenziali inerenti la situazione sulla solvibilità e la situazione finanziaria della Compagnia con riferimento a:

- attività e risultati
- sistema di governance
- profilo di rischio
- valutazione ai fini della solvibilità
- gestione del capitale.

Per informazioni di maggior dettaglio su ciascuno di questi argomenti si rimanda ai successivi capitoli nei quali sono riportati in maniera organica l'insieme dei contenuti richiesti dalla normativa vigente riepilogata nella Premessa.

Attività e risultati

Nel 2016 la Compagnia ha conseguito una significativa *performance* economica, pur in un contesto macro - economico complesso, caratterizzato dal permanere dei bassi tassi di interesse, elevata volatilità dei mercati finanziari ed una forte competitività nel settore *Marine*, in cui opera.

L'esercizio 2016 è stato complessivamente positivo e si è chiuso con un risultato prima e dopo le imposte pari a 9.118 migliaia di € e 6.164 migliaia di € rispettivamente, in progresso rispetto agli analoghi dati dell'esercizio precedente.

Si è confermato un andamento favorevole del risultato tecnico lordo (29.122 migliaia di €), con significativo beneficio (23.441 migliaia di €) per i riassicuratori, che rivestono un ruolo di rilievo nel modello di business adottato dalla Compagnia. I premi lordi emessi (132.854 migliaia di €) hanno mostrato un progresso del 9% e gli oneri lordi relativi ai sinistri (73.358 migliaia di €) hanno evidenziato un notevole calo nel loro ammontare, in particolare per la minore incidenza (in termini di numero ed importo) dei sinistri gravi afferenti il settore "Corpi".

I proventi da investimenti, al netto dei relativi oneri patrimoniali e finanziari, sono ammontati a 2.418 migliaia di € ed hanno denotato un miglioramento, per gli aumentati profitti da realizzo ed i diminuiti oneri di gestione della componente immobiliare.

Positivo è stato anche il saldo degli altri proventi / oneri, netti (634 migliaia di €), così come quello della componente straordinaria (476 migliaia di €).

Il *Net combined* ratio si è attestato all'86,1% ed il Solvency II ratio al 170,0%.

Sistema di governance

La struttura di *governance* della Società si fonda su un modello di gestione e controllo tradizionale, avendo quali organi principali: l'Assemblea degli Azionisti, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale. Presso la Società sono istituite la Funzione Audit, la Funzione Risk Management, la Funzione Compliance e Antiriciclaggio e la Funzione Attuariale, esternalizzate presso UnipolSai in base ad appositi accordi di *outsourcing*.

Il Consiglio di Amministrazione valuta la posizione di ciascuno dei suoi componenti, dei membri del Collegio Sindacale attestando il possesso o meno da parte degli stessi dei requisiti di legge e regolamentari applicabili.

La Società è dotata di un articolato ed efficiente Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi con l'obiettivo di garantire che i principali rischi afferenti alla propria attività siano correttamente identificati, misurati, gestiti e controllati, nonché risultino compatibili con una sana e corretta gestione. Il Consiglio di Amministrazione è responsabile di detto Sistema e ne verifica periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento.

Nell'ambito del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, la Funzione Audit ha il compito di valutare la completezza, la funzionalità e l'adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in relazione alla natura dell'attività esercitata ed al livello dei rischi assunti, nonché le necessità di un suo adeguamento, anche attraverso attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali. La presente Relazione descrive, inoltre, i compiti di controllo in capo alla Funzione Attuariale con riferimento alle Riserve tecniche *Solvency II* e alle riserve di bilancio.

La Società adotta un modello di *outsourcing* consolidato a livello di Gruppo, che attribuisce in capo ad UnipolSai Assicurazioni il ruolo di *main service company* del Gruppo Unipol, da cui riceve, pertanto, una parte consistente dei servizi, comprese le funzioni fondamentali, esternalizzati attraverso un articolato impianto contrattuale.

Profilo di rischio

La Compagnia calcola il proprio requisito patrimoniale di solvibilità attraverso la Standard Formula Market Wide senza adottare calcoli semplificati previsti dalla normativa.

Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo che identifica le principali componenti del Requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia al 31 dicembre 2016.

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Dati al 31/12/2016
Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute	30.590
Rischi Tecnico Assicurativi Vita	-
Rischi di Mercato	9.408
Rischi di Credito	14.670
Beneficio di diversificazione	(11.050)
Requisito patrimoniale di solvibilità di base (BSCR)	43.617
Rischio operativo	7.088
Rischi derivanti da ring fenced funds (RFF)	-
Capacità di assorbimento perdite derivante da riserve tecniche	-
Capacità di assorbimento perdite derivante da fiscalità differita	(12.169)
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	38.536

Si segnala che le valutazioni di rischio sono effettuate applicando come misura di lungo termine il *Volatility Adjustment (VA)*.

Valutazione ai fini di solvibilità

Ai fini della determinazione dei fondi propri disponibili per la copertura del requisito Patrimoniale di solvibilità la Compagnia è tenuta a predisporre una situazione patrimoniale di solvibilità ("Market Consistent Balance Sheet" o "MCBS"), in allegato alla presente Relazione, redatta sulla base di specifici criteri, definiti dalla Direttiva e dal Regolamento, e differenti rispetto a quelli utilizzati ai fini del bilancio d'esercizio. I criteri definiti dalla normativa *Solvency II* sono basati sul concetto di *fair value* e, conseguentemente:

- Le attività sono valutate all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato;
- 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.

Quando si valutano le passività di cui al punto b) non è effettuato alcun aggiustamento per tenere conto del merito di credito proprio della Compagnia.

Di seguito si riepilogano le principali differenze che emergono tra la valutazione delle attività e passività nell'ambito del bilancio d'esercizio ed ai fini della predisposizione del MCBS.

A	Patrimonio netto da bilancio civilistico	62.672
	<i>Rettifiche per tipologia attività o passività</i>	
1	Attivi immateriali	(168)
2	Immobili e attivi materiali ad uso proprio e per investimenti	8.572
3	Altri investimenti finanziari	6.160
4	Riserve tecniche	(2.700)
5	Imposte differite	(3.409)
6	Altre attività e passività	(803)
	Totale rettifiche	7.653
B	Patrimonio Netto da MCBS	70.324

Gestione del capitale

La Società dispone di fondi propri ammissibili a coprire i requisiti patrimoniali pari a 1,70 volte il Requisito Patrimoniale di solvibilità (SCR) e pari a 4,62 volte il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR).

Nelle tabelle seguenti sono riepilogati:

- l'importo dei fondi propri ammissibili a copertura dei requisiti patrimoniali, con dettaglio per singoli livelli di *tiering*;
- l'importo dei requisiti patrimoniali (SCR e MCR);
- gli indici di copertura dei requisiti patrimoniali.

Fondi propri ammissibili

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Totale	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
Fondi propri ammissibili a copertura del SCR (A)	65.384	65.384	-	-	-
Fondi propri ammissibili a copertura del MCR (B)	65.384	65.384	-	-	-

SCR, MCR e Indici di copertura dei Requisiti Patrimoniali

Totale	
<i>Valori in migliaia di euro</i>	
Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) _ (C)	38.536
Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) _ (D)	14.144
Indice di copertura del SCR (A / C)	1,70
Indice di copertura del MCR (B / D)	4,62

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati periodi nei quali la Compagnia non abbia coperto il proprio requisito patrimoniale di solvibilità ("*Solvency Capital Requirement*" o "SCR") o il proprio requisito patrimoniale minimo ("*Minimum Capital Requirement*" o "MCR").

A Attività e risultati

A.1 Attività

Informazioni societarie

La Compagnia SIAT Assicurazioni e Riassicurazioni p.A. (la “Compagnia”) autorizzata all’esercizio dell’attività di assicurazione e riassicurazione in tutti i rami danni, è specializzata nei rami attinenti le assicurazioni marittime e trasporti.

Soggetta all’attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. che alla data del 31 dicembre 2016 detiene il 94,61% del capitale sociale è iscritta all’Albo Imprese di Assicurazione e riassicurazione, Sez. I al n. 1.00034 e fa parte del Gruppo Assicurativo Unipol con sede in Via Stalingrado 45, 40128 Bologna, iscritto all’Albo dei gruppi assicurativi al n. 046.

La Compagnia è soggetta a vigilanza da parte dell’Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) responsabile della vigilanza finanziaria dell’impresa e del Gruppo a cui essa appartiene.

Il Revisore della Compagnia è PricewaterhouseCoopers Spa.

Di seguito si riporta la struttura societaria del Gruppo Unipol con evidenza della posizione occupata dalla Compagnia all’interno del gruppo stesso.

La struttura dell’azionariato è rappresentata nel grafico seguente:

I titolari delle partecipazioni dell'impresa sono:

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. - Via Stalingrado 45, 40128 Bologna con il 94,69%.

Relativamente ai rapporti intrattenuti con società correlate, si premette che le principali attività infra-gruppo hanno riguardato i rapporti rientranti nel contesto assicurativo più ampio (in particolare, relativamente alla riassicurazione ed alla coassicurazione), la gestione del patrimonio mobiliare ed immobiliare, i servizi informatici e di liquidazione sinistri.

Tali rapporti (che vengono di seguito specificati con riferimento a ciascuna società del Gruppo) sono avvenuti sulla base di condizioni non diverse da quelle normali di mercato.

Alla controllante UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono stati conferiti i mandati per l'affidamento di servizi relativi alle attività di revisione interna, di compliance, di risk management e di funzione attuariale.

Inoltre, con la stessa sono in essere rapporti di riassicurazione attiva relativamente ai rami del settore "Trasporti".

Inoltre, dalla controllante UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono stati principalmente ricevuti i servizi relativamente a:

- consulenze tecniche ed amministrative, nonché di servizi relativamente alla gestione dei sinistri per il settore "non Trasporti";
- Information Technology;
- gestione delle risorse umane ed organizzazione;
- acquisti di beni materiali;
- acquisti di servizi di natura non assicurativa;
- gestione del patrimonio immobiliare;
- gestione degli investimenti in valori mobiliari.

Tra la Compagnia e la controllante indiretta Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. è in vigore l'opzione congiunta per il consolidato fiscale.

Le condizioni pattuite in proposito prevedono che vengano trasferite alla controllante indiretta le somme corrispondenti alle imposte ed agli acconti derivanti dalla situazione di imponibile fiscale ai fini Ires della Compagnia.

Per converso, dalla stessa controllante indiretta viene ricevuta la somma corrispondente alla minore imposta dalla stessa assolta per effetto dell'utilizzo delle perdite fiscali eventualmente trasferite dalla Compagnia alla medesima.

Con la società consociata Unipol Re, nonché con la controllante UnipolSai Assicurazioni S.p.A., sono altresì intercorsi rapporti di carattere riassicurativo.

Più specificamente, con la prima trattasi di riassicurazione passiva, relativamente ai rami elementari ed auto, per i sinistri accaduti in esercizi precedenti al 2005 compreso.

Invece, con la controllante UnipolSai Assicurazioni S.p.A. si sono avuti rapporti di riassicurazione attiva riguardo ai rami del settore “Trasporti”.

Per contro, alla stessa controllante UnipolSai Assicurazioni S.p.A. vengono prestati servizi di natura tecnica, gestionale ed amministrativa relativamente al settore “Trasporti”.

Dalla consociata Unipol Banca S.p.A. vengono ricevute prestazioni di servizi connesse al rapporto di conto corrente bancario con le stesse intrattenuto, nonché al servizio di custodia dei titoli presso la medesima depositati.

Aree di attività

La Compagnia svolge attività di assicurazione e di riassicurazione nel solo comparto danni, operando nelle seguenti Aree di Attività (i.e. Line of Business o “LOB”) così come definite nell’Allegato I del Regolamento Delegato 2015/35 della Commissione:

Aree di Attività (Line of Business) Danni/Vita

DANNI		
A	Obblighzioni di assicurazione danni	
2	<i>Assicurazione protezione del reddito</i>	Obblighzioni di assicurazione protezione del reddito in cui l'attività sottostante non è praticata su una base tecnica simile a quella dell'assicurazione vita.
4	<i>Assicurazione sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli</i>	Obblighzioni di assicurazione che coprono ogni responsabilità risultante dall'uso di autoveicoli terrestri (compresa la responsabilità del vettore).
5	<i>Altre assicurazioni auto</i>	Obblighzioni di assicurazione che coprono ogni danno subito da veicoli terrestri (inclusi i veicoli ferroviari).
6	<i>Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti</i>	Obblighzioni di assicurazione che coprono ogni danno subito da veicoli marittimi, lacustri e fluviali e da veicoli aerei, nonché ogni danno subito dalle merci trasportate o dai bagagli, indipendentemente dalla natura del mezzo di trasporto. Obblighzioni di assicurazione che coprono ogni responsabilità risultante dall'uso di veicoli aerei, marittimi, lacustri e fluviali (compresa la responsabilità del vettore).

A.2 Risultati di sottoscrizione

Il presente paragrafo illustra le risultanze qualitative e quantitative delle sottoscrizioni dell'impresa, a livello aggregato, nonché per aree di attività sostanziali ("Line of business" o "Lob") e per aree geografiche sostanziali in cui svolge l'attività durante il periodo di riferimento considerato.

Aree di attività

La tabella che segue riporta, al netto della riassicurazione, l'ammontare dei premi contabilizzati, dei premi di competenza, degli oneri per sinistri, delle variazioni delle altre riserve tecniche e delle spese, suddivisi per area di attività nelle quali opera la Compagnia, in coerenza con quanto riportato nel modello quantitativo ("Quantitative Reporting Template" o "QRT") S.05.01.02. ("Premiums claims and expenses by LoB") incluso tra gli allegati della presente relazione.

Al fine di fornire una migliore comprensione del "Risultato di sottoscrizione", al netto della riassicurazione, commentato nella presente informativa rispetto alle grandezze rappresentate a livello di bilancio d'esercizio, si precisa quanto segue:

- i "premi contabilizzati" contengono i premi contabilizzati nel periodo di riferimento al netto dei ristorni e partecipazioni agli utili, oltre che gli storni di premi emessi nell'esercizio;
- i "premi di competenza" oltre ai premi lordi contabilizzati, comprendono la variazione della riserva premi pro rata e della riserva per rischi in corso.
- gli "oneri per sinistri" comprendono tutti gli oneri relativi ai sinistri pagati e la variazione della riserva per indennizzi e spese dirette, mentre, in ottemperanza alle specifiche indicazioni fornite dalla normativa, non rientrano in questa voce le spese di liquidazione e la corrispondente variazione della riserva per spese di liquidazione. In questa voce sono ricompresi anche contributi di natura tecnica quali, ad esempio, il fondo vittime della strada, le spese di resistenza, le somme recuperate o da recuperare da terzi per franchigie e/o rivalse ed alcuni oneri tecnici specifici assimilabili per natura a costo per sinistri (quali ad esempio il contributo di gestione dei sinistri RCA);
- la "variazione delle altre riserve tecniche" comprende tutte le altre riserve non ricomprese nella voce precedente;
- le "spese sostenute" comprendono tutte le spese del periodo direttamente collegate alla specifica attività quali le provvigioni ed ogni altro onere di acquisizione, le provvigioni di incasso, le spese di amministrazione, gli oneri di gestione degli investimenti (che nel Bilancio civilistico sono riportati nel conto non tecnico), alcuni oneri tecnici per natura qualificabili come spese, quali ad esempio i costi per convenzioni, i contributi e i diritti di gestione CARD, nonché le spese di liquidazione e la variazione della corrispondente riserva per spese come previsto dalla normativa di riferimento;
- ove ritenuto utile ad una più chiara esposizione, nel seguito del paragrafo verranno commentati i risultati di sottoscrizione delle principali LoB, riconducendone i perimetri a quelli corrispondenti

individuati sulla base dei rami di attività (“Rami”) identificati nel Codice delle Assicurazioni, Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209, articolo 2;

- tutte le voci, di seguito riportate, sono rappresentate al netto della riassicurazione;
- nel caso di risultati netti e/o altre componenti economiche (es. variazioni di riserve) che possano assumere sia valori positivi che negativi, i dati negativi rappresentano un costo per la Compagnia.

Valori in migliaia di euro		Aree di attività - Business Danni		Premi contabilizzati	Premi di competenza	Oneri per sinistri	Variazioni delle altre riserve tecniche	Spese sostenute	Altre spese	Risultato sottoscrizione
		(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)=(b)-(c)+(d)-(e)-(f)		
Lavoro diretto e indiretto proporzionale	Assicurazione spese mediche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Assicurazione protezione del reddito	1	1	(135)	(1)	51	-	-	84	
	Assicurazione di compensazione dei lavoratori	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Assicurazione sulla responsabilità civile autoveicoli	3.571	3.823	1.358	-	1.854	-	611		
	Altre assicurazioni auto	98	90	499	-	64	-	(473)		
	Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti	35.909	35.969	9.132	(87)	22.344	-	4.406		
	Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni	423	381	(417)	49	488	-	359		
	R.C. Generale	760	776	(429)	-	1.471	-	(266)		
	Assicurazione di credito e cauzione	-	(1)	(1.583)	2	1.222	-	362		
	Assicurazione tutela giudiziaria	-	-	0	-	-	-	(0)		
	Assistenza	-	(0)	(3)	-	(0)	-	3		
Perdite pecuniarie di vario genere	205	219	138	-	121	-	(40)			
Lavoro indiretto	Riassicurazione non proporzionale malattia	-	-	-	-	-	-	-		

Riassicurazione non proporzionale danni a beni RC	-	-	-	-	-	-	-
Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti	(472)	(472)	(856)	-	-	-	383
Riassicurazione non proporzionale danni a beni non RC	-	-	-	-	-	-	-
Totale	40.495	40.785	7.703	(37)	27.616	-	5.429

I premi contabilizzati ammontano a 40.495 migliaia di euro a fronte di costi per sinistri di 7.703 migliaia di Euro. Considerando inoltre la riserva sinistri e le altre spese di gestione si raggiunge complessivamente per il business danni un risultato netto positivo di 5.429 migliaia di euro. Tale risultato è determinato principalmente da un risultato di sottoscrizione positivo per 4.406 migliaia di euro del ramo Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti, e di 611 migliaia di euro del ramo Assicurazione sulla responsabilità civile autoveicoli. Le altre lob registrano risultati di sottoscrizione più contenuti come è possibile evincere dalla tabella.

Aree geografiche

Per il lavoro diretto, per tutte le aree di attività definite nell'Allegato I del Regolamento Delegato (UE) 2015/35, le informazioni devono essere segnalate per Paese in cui il contratto è stato concluso, per il quale si intende:

- il Paese in cui è ubicata l'impresa di assicurazioni (Paese di origine) se il contratto non è stato venduto tramite una succursale o nel quadro della libera prestazione di servizi;
- il Paese in cui è ubicata la sede secondaria (Paese ospitante) se il contratto è stato venduto tramite una succursale;
- il Paese in cui è stata notificata la libera prestazione di servizi (Paese ospitante) se il contratto è stato venduto nel quadro della libera prestazione di servizi;

Eccezione rispetto a quanto detto sopra, si ha per l'attività di assicurazione diretta per le LoB 1 Spese mediche (Rami 1 e 2), LoB 2 Protezione del reddito (Rami 1 e 2), LoB 7 Incendio ed altri danni a beni (Rami 8 e 9) e LoB 9 Credito e cauzione (Rami 14 e 15), per le quali le informazioni sono segnalate per Paese in cui è ubicato il rischio.

Per la riassicurazione proporzionale e non proporzionale le informazioni sono segnalate in base al Paese in cui è localizzata l'impresa cedente.

Sottoscrizione Danni per area geografica

Valori in migliaia di euro		Paese di origine	5 primi paesi (per importi premi lordi contabilizzati) - Obbligazioni non vita					Totale 5 primi paesi e paese di origine	% sul totale
		Italia	Grecia	Germania	Svizzera	Belgio	Gran Bret.		
Premi lordi contabilizzati	(a)	24.543	3.864	2.758	1.393	2.282	552	35.392	87,4%
Premi di competenza	(b)	28.182	3.941	1.951	128	2.116	336	36.654	89,9%
Oneri per sinistri	(c)	(3.090)	4.439	2.474	1.630	1.402	339	7.194	93,4%
Variazioni delle altre riserve tecniche	(d)	(37)	-	-	-	-	-	-36	100,0%
Spese sostenute	(e)	19.147	1.287	775	1.467	1.326	300	24.301	88,0%
Risultato sottoscrizione	(g)=(b)-(c)+(d)-(e)	12.089	(1.785)	(1.298)	(2.969)	(612)	(303)	5.121	94,3%

Come evidenziato dai dati riportati nelle tabelle precedenti, l'attività assicurativa della Compagnia risulta concentrata prevalentemente in Italia (per la maggior parte) ed in Paesi europei.

A.3 Risultati di investimento

Risultati dell'attività di investimento nell'esercizio 2016

Per quanto riguarda la gestione degli investimenti finanziari, anche nel corso del 2016 non sono mancate tensioni sui mercati finanziari, in particolare su quelli azionari, innescate da timori sulla tenuta dei sistemi creditizi dei paesi europei e dai possibili impatti conseguenti a un eventuale futuro allentamento delle politiche monetarie espansive fin qui condotte dalle principali banche centrali. Durante il 2016 è proseguita, secondo le linee strategiche fissate nel Piano, la politica di riduzione graduale dell'incidenza dei titoli governativi nell'ambito di una progressiva diversificazione verso un incremento selettivo dei titoli corporate e altre attività finanziarie. La redditività del portafoglio degli investimenti finanziari, pur in un'ottica di conservazione del profilo rischio/rendimento degli attivi e di coerenza tra le attività e le passività assunte verso gli assicurati, ha ottenuto nel periodo considerato un rendimento significativo pari al 3,7% degli asset investiti.

Relativamente agli investimenti immobiliari, anche nel 2016 l'operatività è stata incentrata nell'importante opera di recupero e riqualificazione degli asset in portafoglio, in particolare nella città di Milano. Il permanere di una difficile situazione di mercato ha comportato la necessità di effettuare alcune svalutazioni, sulla base dell'aggiornamento delle valutazioni peritali, relative in larga misura ad alcuni asset in attesa di valorizzazione nel breve/medio termine.

Il dettaglio dei proventi ed oneri patrimoniali e finanziari correnti, degli utili e perdite da negoziazione e delle riprese e rettifiche di valore sugli investimenti è riportato nella seguente tabella.

Proventi patrimoniali e finanziari

<i>Valori in migliaia di euro</i>	2016	comp. %
Proventi patrimoniali e finanziari		
Terreni e fabbricati	537	13.57%
Azioni e quote		
Obbligazioni	2.691	68.01%
Quote di fondi comuni di investimento		
Finanziamenti		
Depositi presso enti creditizi		
Depositi bancari e postali	16	
Investimenti finanziari diversi		
Depositi di riassicurazione		
Totale (a)	3.244	81.58%
Profitti su realizzo		
Terreni e fabbricati		
Azioni e quote	3	0.08%
Obbligazioni	665	16.80%
Investimenti finanziari diversi		
Totale (b)	668	16.88%
Totale (a+b)	3.912	98.46%
Riprese di valore sugli investimenti		
Terreni e fabbricati		
Azioni e quote		
Obbligazioni	61	1.54%
Investimenti finanziari diversi		
Totale (c)	61	1.54%
TOTALE (a+b+c)	3.973	100.00%
TOTALE COMPLESSIVO	3.973	100.00%

Nel corso del 2016, l'operatività della gestione finanziaria è stata coerente con le linee di indirizzo dell'Investment Policy adottata dalla Società e con le indicazioni fornite dal Comitato Investimenti di Gruppo, mantenendo un'asset allocation sostanzialmente invariata.

Tale operatività è stata svolta in ossequio ai principi generali di prudenza e di valorizzazione della qualità dell'attivo, in un'ottica di medio e lungo termine.

La declinazione di tali principi è avvenuta attraverso un'operatività che ha privilegiato il realizzo di obiettivi di redditività il più possibile coerenti con il profilo di rendimento dell'attivo e con la dinamica e le caratteristiche del passivo, con un profilo temporale pluriennale.

I criteri di liquidabilità dell'investimento e di prudenza hanno rappresentato la linea guida della politica di investimento, mantenendo la necessaria coerenza con il profilo delle passività.

L'attività di gestione si è focalizzata sul settore obbligazionario, dove si è proceduto ad un aumento dell'esposizione verso titoli governativi.

E' stata mantenuta in portafoglio una adeguata quota di liquidità, a presidio delle esigenze dell'attività caratteristica.

L'attività di trading sui mercati finanziari è stata funzionale al raggiungimento degli obiettivi di redditività.

Al 31 dicembre 2016 la duration del portafoglio è pari a 3,16 anni, in aumento rispetto alla rilevazione di fine 2015 (pari a 2,85 anni) e nel rispetto dei limiti previsti dall'Investment Policy.

Nel portafoglio, denominato prevalentemente in Euro, sono presenti posizioni in altre valute su cui non vengono effettuate operazioni di copertura del rischio di cambio per le peculiarità dell'attività caratteristica, prevalentemente oggetto di transazioni in Dollari Statunitensi.

Al 31 dicembre 2016 l'ammontare degli investimenti si è complessivamente attestato in 124.984 migliaia di € (116.706 migliaia di € al 31 dicembre 2015) ed è in aumento del 7,1% rispetto a quello in essere alla chiusura dell'esercizio precedente.

Oneri patrimoniali e finanziari

Valori in migliaia di euro

	2016	comp. %
Oneri patrimoniali e finanziari		
Terreni e fabbricati	530	34.46%
Azioni e quote		
Obbligazioni	71	4.62%
Quote di fondi comuni di investimento		
Finanziamenti		
Depositi presso enti creditizi		
Depositi bancari e postali		
Investimenti finanziari diversi	113	7.35%
Depositi di riassicurazione	8	0.52%
Totale (a)	722	46.94%
Perdite su realizzo		
Terreni e fabbricati		

Azioni e quote		
Obbligazioni	81	5.27%
Investimenti finanziari diversi		
Totale (b)	81	5.27%
Totale (a+b)	803	52.21%
Rettifiche di valore sugli investimenti		
Terreni e fabbricati	619	40.25%
Azioni e quote		
Obbligazioni	116	7.54%
Investimenti finanziari diversi		
Totale (c)	735	47.79%
TOTALE (a+b+c)	1538	100.00%
TOTALE COMPLESSIVO	1538	100.00%

Gli oneri di gestione del comparto immobiliare comprendono le spese di conduzione e la manutenzione degli immobili locati a terzi (305 migliaia di €), nonché l'IMU (225 migliaia di €).

Investimenti in cartolarizzazioni

Al 31 dicembre 2016 non era in essere alcun investimento in cartolarizzazioni né alcun investimento in cartolarizzazioni è stato movimentato in corso d'anno.

A.4 Risultati di altre attività

Si riportano di seguito il dettaglio degli altri proventi ed oneri significativi, che non siano già stati inseriti nei precedenti paragrafi A.2 e A.3, che la compagnia ha sostenuto nel periodo.

Altri proventi

	2016
<i>Valori in migliaia di euro</i>	
Interessi attivi	11
Altri proventi tecnici	653
Recuperi di spese	1.344
Differenze di cambio positive	191
Prelievi da fondi	768
Commissioni colloc. Prodotti bancari	0
Proventi diversi	2.195
Recupero spese gestione sinistri FVS	0

Totale altri proventi	4.509
Plusvalenze da negoziazione altri beni	0
Altri proventi straordinari	247
Sopravvenienze attive	334
Totale proventi straordinari	581
Imposte correnti	0
Imposte differite e anticipate	0
Totale proventi per imposte	0

I proventi diversi sono principalmente relativi (1.865 migliaia di €) a servizi prestati alla controllante UnipolSai Assicurazioni S.p.A. Tali servizi si riferiscono a prestazioni di natura tecnica svolte nel contesto della gestione degli affari Trasporti, come contrattualmente formalizzata.

Il recupero di spese è esclusivamente relativo al distacco di personale presso la controllante UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

I prelievi da fondi si riferiscono per 718 migliaia di € al fondo svalutazione crediti e riguardano le compagnie di assicurazione e di riassicurazione. Gli stessi si contrappongono all'analogo importo rilevato tra gli "Altri oneri" a titolo di perdita su crediti. Inoltre comprendono per 50 migliaia di € il prelievo dal fondo rischi e oneri.

Le differenze cambio positive, analogamente a quelle negative (ammontanti a 151 migliaia di €), derivano dall'applicazione delle metodologie relative alla contabilità plurimonetaria e comprendono sia quelle realizzate (157 migliaia di €) sia quelle di conversione (34 migliaia di €).

La voce "Totale proventi straordinari" comprende i proventi estranei alla gestione ordinaria ed è da riferirsi a sopravvenienze attive, di cui 247 migliaia di € rivenienti da dichiarazioni fiscali di esercizi precedenti.

Altri oneri

<i>Valori in migliaia di euro</i>	2016
Interessi passivi	17
Altri oneri tecnici	0
Accantonamenti a fondi	0
Sanzioni IVASS	0
Oneri gest/colloc. Fondi pens/prod. Bancari	0
Differenze cambio negative	151
Tributi vari	64
Oneri conto terzi	1.816
Oneri diversi	1.682
Totale altri oneri	3.730

Sopravvenienze passive	106
Transazioni	0
Altri oneri straordinari	0
Minusvalenze da alienazione altri beni	0
Totale oneri straordinari	106
Imposte correnti	2.750
Imposte differite e anticipate	204
Totale oneri per imposte	2.954

Gli oneri per conto terzi sono da riferirsi a costi del personale da addebitarsi alla controllante.

Gli oneri diversi comprendono principalmente per 742 migliaia di € i costi di gestione sostenuti per conto della stessa e per 719 migliaia di € le perdite su crediti.

Le differenze cambio negative derivano dall'applicazione delle metodologie relative alla contabilità plurimonetaria. Le stesse comprendono sia quelle realizzate (49 migliaia di €) sia quelle di conversione (102 migliaia di €).

La voce "Totale oneri straordinari" comprende i proventi estranei alla gestione ordinaria e sono da riferirsi a sopravvenienze passive, di cui 22 migliaia di € rivenienti da dichiarazioni fiscali di esercizi precedenti.

La voce "Totale oneri per imposte" comprende principalmente l'Ires (2.400 migliaia di €) e l'Irap (350 migliaia di €).

Inoltre, la stessa include altresì gli oneri per le imposte anticipate (282 migliaia di €) ed i proventi per le imposte differite (78 migliaia di €).

Utilizzo di contratti di leasing

Alla data del 31 dicembre 2016 non sono presenti beni concessi a terzi in leasing non si segnalano significativi contratti di leasing finanziario o operativo.

A.5 Altre informazioni

Si segnala che non sussistono ulteriori informazioni rilevanti rispetto a quelle illustrate nei paragrafi precedenti.

B Sistema di governance

B.1 Informazioni generali sul sistema di governance

B.1.1. Ruolo e responsabilità del Consiglio di Amministrazione

Con riferimento al sistema di *corporate governance*, si ricorda che SIAT Assicurazioni adotta il “sistema tradizionale” di amministrazione e controllo, avendo, quali organi principali, il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale e l’Assemblea dei Soci. Il controllo della revisione legale dei conti è affidato ad una società di revisione, ai sensi delle vigenti disposizioni di legge in materia.

Consiglio di Amministrazione

Lo statuto sociale affida l’amministrazione della Società ad un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di componenti variabile da dieci a venti, secondo le determinazioni dell’Assemblea. Gli Amministratori così eletti, in possesso dei requisiti stabiliti dalla normativa vigente, non possono essere nominati per un periodo superiore a tre esercizi e sono rieleggibili.

Per la cessazione e la sostituzione degli Amministratori si applicano gli artt. 2385 e 2386 del codice civile. Qualora per dimissioni od altre cause venisse a mancare la maggioranza degli Amministratori nominati dall’Assemblea, l’intero Consiglio si intenderà cessato e gli Amministratori rimasti in carica dovranno convocare d’urgenza l’Assemblea per la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione, qualora a ciò non vi abbia provveduto l’Assemblea, elegge tra i propri membri un Presidente, e può nominare uno o due Vice Presidenti; il Consiglio di Amministrazione può inoltre attribuire a uno o più dei suoi componenti la carica di Amministratore Delegato.

L’Assemblea Ordinaria dei Soci del 18 aprile 2016 ha provveduto a nominare per gli esercizi 2016, 2017 e 2018 e, pertanto, fino all’approvazione del bilancio riferito all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, un organo amministrativo formato da n. 10 componenti.

Il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società. Esso ha pertanto la facoltà di compiere tutti gli atti, anche di disposizione, che ritiene opportuni per il conseguimento dell’oggetto sociale, esclusi soltanto quelli che la legge espressamente riserva all’Assemblea.

In particolare, ai sensi dell’art. 18 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione è inoltre competente, oltre che a deliberare l’emissione di obbligazioni non convertibili, ad assumere le deliberazioni concernenti:

- la fusione e la scissione nei casi previsti dalla legge;
- l’istituzione o la soppressione di sedi secondarie;
- l’indicazione di quali tra gli Amministratori – oltre al Presidente, ai Vice Presidenti e agli Amministratori Delegati – hanno la rappresentanza della Società;

- la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio;
- gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative;
- il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

Il Consiglio di Amministrazione, nel rispetto ed in coerenza con lo statuto sociale, nonché con le policy e gli atti di indirizzo della Capogruppo:

- esamina e approva i piani strategici della società, redatti in coerenza con le linee di indirizzo stabilite dalla Capogruppo;
- valuta l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale della Società, con particolare riferimento al Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e alla gestione dei conflitti di interesse. Al riguardo, definisce i compiti e le responsabilità degli Organi Sociali e – ove non esternalizzate - delle Funzioni aziendali di controllo, nonché i flussi informativi, ivi comprese le tempistiche, tra le diverse funzioni e tra Organi Sociali nonché le modalità di coordinamento e di collaborazione, nel caso in cui gli ambiti di controllo presentino aree di potenziale sovrapposizione o permettano di sviluppare sinergie;
- definisce le linee di indirizzo del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, valutandone – con cadenza almeno annuale – l'adeguatezza, l'efficacia e l'effettivo funzionamento rispetto alle caratteristiche della società e alla propensione al rischio definita, nonché la sua efficacia e la sua capacità di cogliere l'evoluzione dei rischi aziendali e l'interazione fra gli stessi;
- approva, con cadenza almeno annuale, il piano di lavoro predisposto dai responsabili delle Funzioni Audit, Risk Management e Compliance;
- richiede che gli siano riferite con tempestività le criticità più significative, impartendo con tempestività le direttive per l'adozione di misure correttive, di cui successivamente valuta l'efficacia;
- determina la propensione al rischio della Società in coerenza con l'obiettivo di salvaguardia del patrimonio, fissando in modo coerente i livelli di tolleranza al rischio che rivede almeno una volta l'anno, al fine di assicurarne l'efficacia nel tempo;
- può istituire al proprio interno commissioni e comitati con funzioni propositive e consultive, ritenuti opportuni e necessari al buon funzionamento e allo sviluppo della società;
- nomina, sostituisce e revoca, i responsabili delle Funzioni Audit, Compliance e Risk Management, ove non esternalizzate, nel rispetto dei requisiti di idoneità alla carica, in termini di onorabilità e professionalità, fissati dalla specifica politica aziendale in vigore assicurando che gli stessi siano dotati delle risorse adeguate all'espletamento delle proprie responsabilità, e ne definisce la remunerazione coerentemente con le politiche aziendali;
- definisce le politiche generali contenenti le linee guida per la remunerazione degli Amministratori, dei Dirigenti con responsabilità strategiche, ivi compresi i Responsabili delle Funzioni Audit, Compliance e Risk Management, nonché dei Risk Taker, da approvare ai sensi della normativa applicabile;

- nomina e revoca i membri dell'Organismo di Vigilanza della Società, determinandone il compenso; ove previsto dal Modello di Organizzazione e Gestione, approva, annualmente e su proposta dell'Organismo di Vigilanza, la previsione delle spese, anche di carattere straordinario, necessarie allo svolgimento delle attività di vigilanza e controllo previste dal Modello di Organizzazione e Gestione medesimo, nonché il consuntivo delle spese dell'anno precedente;
- approva, curandone l'adeguatezza nel tempo, il sistema delle deleghe di poteri e responsabilità della Società, 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, con conseguente possibilità di prevedere adeguati piani di emergenza (c.d. "contingency arrangements") qualora decida di avocare a sé i poteri delegati;
- approva le linee guida e le politiche applicabili alla società richieste dalle normative di settore.

In ragione del modello organizzativo prescelto dal Gruppo, il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto opportuno nominare un Comitato Controllo e Rischi e un Comitato Remunerazione propri della Compagnia, essendo tali comitati già costituiti in seno alla Capogruppo con funzioni propositive e consultive inerenti, tra l'altro, a tematiche che coinvolgono l'intero Gruppo Unipol.

Infatti, il Comitato Controllo e Rischi di UGF svolge funzioni propositive, consultive, di istruttoria e di assistenza in merito alle valutazioni e decisioni dell'organo amministrativo della Capogruppo relative, principalmente, al Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del Gruppo; il Comitato Remunerazione di UGF, in particolare, formula proposte al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in merito alla definizione delle politiche generali per la remunerazione degli organi sociali e del Personale¹ delle compagnie del comparto assicurativo del Gruppo, alle quali le stesse imprese, previa adozione da parte dei competenti organi, sono chiamate ad attenersi.

Il Consiglio di Amministrazione viene convocato con periodicità almeno trimestrale ed ogniqualvolta il Presidente lo ritenga opportuno, oppure a richiesta di almeno un terzo dei suoi componenti oppure, se nominati, un Vice Presidente o un Amministratore Delegato; il Consiglio di Amministrazione può essere inoltre convocato, previa comunicazione al Presidente, da almeno due Sindaci.

In occasione delle proprie riunioni il Consiglio di Amministrazione riferisce al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società e, in particolare, sulle operazioni nelle quali gli Amministratori abbiano un interesse per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dalla Capogruppo, quale soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento. Nei casi in cui non sia possibile riunire validamente il Consiglio di Amministrazione per mancanza del *quorum* costitutivo di legge, detti obblighi informativi sono espletati dal Presidente, o da chi ne fa le veci.

Il Consiglio di Amministrazione assolve puntualmente gli obblighi posti in capo allo stesso dalla normativa

¹ Come individuato dal Regolamento ISVAP n.39 del 9 giugno 2011.

vigente in ordine alla verifica del possesso dei requisiti di legge da parte dei suoi componenti.

Organi delegati

Ai sensi dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione può delegare, nei limiti di legge e di statuto, i proprie attribuzioni:

- ad un Comitato Esecutivo composto da alcuni dei suoi membri;
- al Presidente, ai Vice Presidenti e ad uno o più Amministratori Delegati, ai quali, nell'ambito dei poteri loro conferiti, spetta la rappresentanza della Società, stabilendone, sentito il parere del Collegio Sindacale, le relative retribuzioni.

Considerate le dimensioni della Società ed il numero di Consiglieri, il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di dover costituire al proprio interno un Comitato Esecutivo; l'esecuzione delle delibere del Consiglio di Amministrazione è curata direttamente dall'Amministratore Delegato.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 27 aprile 2016, ha nominato il signor Fabio Cerchiai quale Presidente, il signor Francesco Berardini quale Vice Presidente e il signor Nazzareno Cerni quale Amministratore Delegato, i quali tutti ricoprivano già le medesime cariche nel triennio precedente.

All'Amministratore Delegato signor Cerni sono stati delegati specifiche funzioni e opportuni poteri operativi ed esecutivi (con la definizione di modalità e limiti quantitativi per il loro esercizio).

Collegio Sindacale

Ai sensi del D. Lgs. n. 39/2010, come modificato dal D. Lgs. n. 135/2016, in materia di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati (che ha profondamente innovato la disciplina delle funzioni di vigilanza di spettanza dell'organo di controllo degli enti di interesse pubblico, fra cui rientra UnipolSai), il Collegio Sindacale della Società, oltre ai compiti di vigilanza sull'osservanza della legge e dello Statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, è incaricato – anche nello svolgimento delle proprie funzioni di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile – di:

- informare l'organo di amministrazione della Società dell'esito della revisione legale;
- monitorare il processo di informativa finanziaria e presentare le raccomandazioni o le proposte volte a garantirne l'integrità;
- controllare l'efficacia dei sistemi di controllo interno della qualità e di gestione del rischio dell'impresa e della revisione interna, per quanto attiene all'informativa finanziaria della Società;
- vigilare sulla revisione legale dei conti;
- verificare e monitorare l'indipendenza della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi diversi da quelli di revisione legale prestati alla Società da parte della stessa società di revisione e delle entità appartenenti alla rete della medesima;
- formulare la proposta di incarico di revisione contabile da sottoporre all'Assemblea, ad esito della procedura di selezione della società di revisione. Il Collegio Sindacale è altresì responsabile della correttezza di tale procedura.

B.1.2 Operazioni con parti correlate

Premesso che nel periodo di riferimento la Compagnia ha intrattenuto con la Capogruppo rapporti derivanti dall'adesione all'istituto del consolidato fiscale, si rileva che sono in essere tra SIAT e la propria controllante UnipolSai contratti inerenti ai principali servizi di funzionamento, tra i quali rientrano la gestione dei sinistri inerenti il portafoglio diverso dai rami Trasporti, la gestione dei servizi informatici, delle risorse umane e del patrimonio immobiliare. UnipolSai, inoltre, eroga alla Compagnia le attività di gestione del portafoglio finanziario nonché quelle inerenti al sistema dei controlli interni, svolte da parte delle Funzioni aziendali di controllo. Tali attività sono erogate a normali condizioni di mercato.

A sua volta SIAT, in ragione della propria attività specialistica, presta ad UnipolSai servizi di natura tecnica, gestionale ed amministrativa con riferimento ai rami Trasporti, garantendo altresì la copertura riassicurativa dei medesimi rami.

Inoltre, SIAT concede in locazione ad UnipolSai una porzione dell'immobile dove è situata la propria sede legale.

Infine, in sede di destinazione dell'utile dell'esercizio 2015, SIAT ha erogato ad UnipolSai dividendi per circa Euro 2,9 milioni.

I rapporti con i membri dell'organo amministrativo, direttivo o di vigilanza sono inerenti i compensi corrisposti in ottemperanza alle delibere assembleari e/o consiliari, nonché in conformità alle vigenti politiche di Gruppo.

B.1.3 Ruolo e responsabilità delle funzioni fondamentali

Presso la Compagnia sono istituite le seguenti funzioni fondamentali:

- Funzione Audit, che ha il compito di valutare la completezza, la funzionalità, l'affidabilità e l'adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, verificandone, sia in via continuativa sia in relazione a specifiche necessità e nel rispetto degli standard internazionali, l'operatività e l'idoneità, attraverso un piano di audit, approvato dal Consiglio di Amministrazione, basato su un processo strutturato di analisi e prioritizzazione dei principali rischi;
- Funzione Risk Management, che ha la responsabilità di individuare, misurare, valutare e monitorare su base continuativa i rischi attuali e prospettici a livello individuale e aggregato cui la Società è o potrebbe essere esposta e le relative interdipendenze;
- Funzione Compliance e Antiriciclaggio, che ha la responsabilità di valutare, secondo un approccio *risk-based*, l'adeguatezza delle procedure, dei processi, delle politiche e dell'organizzazione interna al fine di prevenire il rischio di non conformità, ovvero il rischio di incorrere in sanzioni

giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione in conseguenza di violazioni di norme imperative (leggi, regolamenti, provvedimenti delle Autorità di Vigilanza) e di autoregolamentazione (ad esempio statuti, codici di condotta, codici di autodisciplina, politiche interne e documenti di comunicazione aziendale);

- Funzione Attuariale², che ha il principale compito di verificare - sulla base dei principi Solvency II - l'adeguatezza delle riserve tecniche, l'attendibilità e la sufficienza dei dati utilizzati per il calcolo delle stesse nonché di valutare l'adeguatezza della politica globale di sottoscrizione dei rischi e degli accordi di riassicurazione, ai sensi delle disposizioni contenute nel D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, come modificato dal D. Lgs. 12 maggio 2015, n. 74 di attuazione della Direttiva *Solvency II*.

Nell'ambito del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, è essenziale che sia garantita l'interazione tra le Funzioni aziendali di controllo, nonché un regolare flusso informativo fra tali funzioni e gli organi sociali.

Il Collegio Sindacale, la Società di revisione, le Funzioni Audit, Risk Management, Compliance, Antiriciclaggio, l'Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/2001 e ogni altro organo e funzione a cui è attribuita una specifica responsabilità di controllo collaborano tra di loro scambiandosi ogni informazione utile per l'espletamento dei compiti a loro affidati. A questo fine, è prevista un'adeguata reportistica sulle attività svolte e sulla situazione dei rischi, sia nei confronti degli organi aziendali e dell'Alta Direzione, sia nell'ambito dei Comitati consiliari e aziendali, che assicurano il coinvolgimento e la condivisione di tutte le funzioni interessate.

In particolare, fra le varie Funzioni aziendali di controllo sono già attivi collegamenti reciproci che si esplicitano attraverso:

- partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi e dell'Organismo di Vigilanza;
- informativa e discussione circa la pianificazione annuale delle funzioni;
- incontri periodici al fine di condividere i risultati emersi dall'attività di controllo svolta e la valutazione dei rischi residui e del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, anche tramite una piattaforma applicativa comune, come di seguito descritta;
- flussi informativi che prevedono il reciproco scambio della documentazione prodotta dalle singole funzioni (quali ad esempio le risultanze dell'attività di verifica svolta, gli episodi di mancata conformità normativa, le relazioni periodiche sui reclami, ecc.).

Le Funzioni aziendali di controllo presentano annualmente al Consiglio di Amministrazione un piano di attività ed informano altresì il Consiglio di Amministrazione stesso con periodicità semestrale sulle attività svolte e sui principali elementi di criticità riscontrati, nonché sugli eventuali interventi proposti. Inoltre,

² La Funzione Attuariale è esercitata da un attuario iscritto nell'albo professionale di cui alla legge 9 febbraio 1942, n. 194, ovvero da soggetti che dispongono di conoscenze di matematica attuariale e finanziaria, adeguate alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti all'attività dell'impresa e comprovata esperienza professionale nelle materie rilevanti ai fini dell'espletamento dell'incarico.

nell'espletamento delle funzioni consultive e propositive in materia di Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, il Comitato Controllo e Rischi ed il Collegio Sindacale ricevono il piano di attività ed un'informativa periodica da parte delle Funzioni aziendali di controllo in merito alle attività svolte.

Il Gruppo si è dotato inoltre di una piattaforma applicativa comune, cui le Funzioni aziendali di controllo e gli altri organi/soggetti con compiti di controllo accedono, al fine di garantire un approccio integrato alle attività di mappatura e analisi dei processi, dei rischi e dei controlli, per ciascuna società del Gruppo, nonché il monitoraggio nel continuo delle eventuali azioni di sistemazione comunicate alle strutture operative a seguito delle analisi svolte dalle Funzioni aziendali di controllo medesime.

Tale piattaforma consente pertanto a dette Funzioni di:

- condividere il patrimonio informativo raccolto a seguito delle proprie attività di analisi/verifica;
- realizzare sinergie allo scopo di meglio presidiare tutte le attività aziendali;
- produrre una reportistica di sintesi per l'Alta Direzione.

La Funzione Attuariale risponde direttamente al Consiglio di Amministrazione e gode della necessaria indipendenza e separazione nell'assolvimento dei propri compiti al fine di evitare conflitti di interesse con le divisioni del Gruppo responsabili dei risultati della gestione tecnico-operativa. Eventuali situazioni di potenziale conflitto d'interesse sono risolte attraverso opportuna diversificazione e separazione dei compiti all'interno della Funzione Attuariale stessa.

Al fine di permettere lo svolgimento delle attività di competenza, il personale della Funzione Attuariale ha libero accesso ai dati aziendali e alle informazioni pertinenti.

La Funzione Attuariale elabora con frequenza almeno annuale una relazione scritta, destinata al Consiglio di Amministrazione, che documenta tutti i compiti svolti dalla medesima e i relativi risultati, individuando chiaramente eventuali carenze significative, anche relative alla qualità dei dati, e formulando raccomandazioni su come porvi rimedio, anche al fine di incrementare la qualità e la quantità dei dati disponibili. La Funzione Attuariale riferisce inoltre prontamente all'organo amministrativo in ordine a qualsiasi risultanza dell'attività svolta che possa avere un impatto significativo sulla posizione finanziaria della società.

Il responsabile della Funzione Attuariale redige, altresì, la relazione tecnica con riferimento alle riserve di bilancio dei rami vita - lavoro diretto italiano, alle riserve di bilancio dei rami responsabilità civile veicoli e natanti - lavoro diretto italiano e alle riserve di bilancio dell'attività di riassicurazione da sottoporre al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale.

La Funzione Attuariale partecipa, o comunque riceve le informazioni circa argomenti trattati e decisioni prese, nel corso delle riunioni dei principali Comitati aziendali.

In base al modello organizzativo di Gruppo, le Funzioni aziendali di controllo e la Funzione Attuariale sono esternalizzate in UnipolSai in base ad appositi accordi di *outsourcing*.

B.1.4 Politiche di remunerazione

Obiettivo primario delle politiche di remunerazione è quello di garantire una remunerazione equa, adeguata al ruolo, alla responsabilità, al livello di professionalità ed alle capacità individuali. Conformemente a quanto previsto dalle previsioni giuridico-normative, le politiche di remunerazione della Società garantiscono coerenza tra remunerazione del destinatario ed esigenze di *performance* sostenibile, nel rispetto di una sana e prudente politica di gestione del rischio, in linea con gli obiettivi strategici, la redditività e l'equilibrio della Società e del Gruppo nel lungo termine. La Società evita politiche di remunerazione basate in modo esclusivo o prevalente sui risultati di breve termine, tali da incentivare un'eccessiva esposizione al rischio.

Sulla base di tali principi, la componente fissa della remunerazione compensa le competenze, le capacità e, in particolare, le responsabilità connesse al ruolo, prevedendo una base economica fissa, determinata in funzione del livello di inquadramento e dell'anzianità di servizio.

La componente variabile della remunerazione si prefigge invece l'obiettivo di premiare i risultati conseguiti nel breve e nel medio-lungo termine, espressi non soltanto in forma di ricavi economici ma anche in forma di attenzione ai rischi.

In considerazione di quanto sopra esposto, la remunerazione del personale tiene conto dei seguenti principi:

- adeguato bilanciamento tra componente fissa e componente variabile e collegamento di quest'ultima a criteri di efficienza predeterminati e misurabili, per rafforzare la correlazione tra risultati e remunerazione;
- fissazione di limiti per la componente variabile;
- sostenibilità, grazie ad un corretto equilibrio tra i criteri di efficienza a breve ed a lungo termine a cui è subordinata la remunerazione, sia attraverso il pagamento differito e diversificato della componente variabile, sia riservando il diritto di non erogare o esigere la restituzione di tale componente in presenza di determinati presupposti negativi.

La componente variabile della retribuzione è riconosciuta al personale dipendente attraverso l'attivazione di un sistema incentivante. Questo prevede una componente di breve termine, da erogarsi attraverso un bonus monetario, e una componente di lungo termine, da erogarsi mediante assegnazione di azioni, dilazionata in un arco temporale pluriennale.

Il sistema incentivante mette in correlazione:

- i risultati della Società di appartenenza del dipendente e del Gruppo, attuali e/o futuri, espressi in termini di raggiungimento di obiettivi di Utile Lordo, di solidità patrimoniale e nonché l'andamento del valore dell'azione di UGF e di UnipolSai;
- le prestazioni individuali, misurate in termini di obiettivi sia qualitativi sia quantitativi, relativi alla specifica area organizzativa del destinatario.

Non sono previsti regimi pensionistici integrativi per i membri dell'organo Amministrativo, mentre a tutto il personale dipendente, sia esso collocato in posizione direttiva o non direttiva, è offerta la possibilità di aderire a specifici Fondi Pensione aziendali, distinti in Fondi Pensione Dipendenti e Fondi Pensione Dirigenti. Detti Fondi sono alimentati mediante contribuzione volontaria sia da parte del beneficiario sia da parte del datore di lavoro e prevedono l'erogazione di prestazioni pensionistiche integrative al momento della cessazione del rapporto di lavoro per quiescenza

B.2 Requisiti di competenza e onorabilità

Con riferimento ai requisiti di legge, si ricorda che l'organo amministrativo della Compagnia, nella seduta del 10 marzo 2015 ha esaminato ed adottato la Politica per la valutazione del possesso dei requisiti di idoneità alla carica, predisposta ai sensi delle disposizioni introdotte dal Provvedimento, approvata dalla Capogruppo UGF il 10 febbraio 2015. La Politica descrive, tra l'altro,

- le procedure di valutazione dei requisiti di idoneità alla carica – in termini di onorabilità, professionalità e indipendenza, nonché di insussistenza di situazioni impeditive, di cause di sospensione e di situazioni di incompatibilità – dei componenti l'organo amministrativo e di controllo delle Società in perimetro.
- le situazioni che comportano una nuova valutazione dei requisiti di professionalità e onorabilità;
- le modalità di valutazione del possesso, da parte dell'organo amministrativo nel suo complesso, delle competenze tecniche indicate nel Regolamento.

In merito a tutti i requisiti di idoneità alla carica sopra richiamati, il Consiglio di Amministrazione effettua la propria valutazione con la seguente periodicità:

- per l'intero Consiglio di Amministrazione, successivamente alla nomina dello stesso da parte dell'Assemblea dei Soci e, nel seguito, con periodicità almeno annuale;
- relativamente a singoli Amministratori, in sede di cooptazione di uno o più nuovi Consiglieri da parte dell'organo amministrativo medesimo e dopo la nomina da parte dell'Assemblea dei Soci, nonché – successivamente – in occasione delle medesime riunioni consiliari in cui viene valutato il permanere dei requisiti in capo a tutti gli Amministratori.

L'organo amministrativo procede alla valutazione esaminando le informazioni fornite dagli interessati sulla base dei rispettivi *curricula vitae* e di apposite dichiarazioni sostitutive di certificazione dagli stessi sottoscritte, tenendo altresì conto delle verifiche effettuate dalle competenti strutture della società e del

Gruppo. Tale documentazione viene resa disponibile per la visione nel corso della riunione consiliare nonché debitamente acquisita agli atti della riunione medesima.

Il Consiglio di Amministrazione assume le proprie deliberazioni con l'astensione, di volta in volta, dei singoli Amministratori i cui requisiti sono oggetto di valutazione.

In particolare, nel verificare la sussistenza dei requisiti di professionalità specificamente richiesti per il Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Delegato l'organo amministrativo ne valuta l'esperienza anche in relazione alle esigenze gestionali della società.

Il Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea dei soci del 18 aprile 2016, nella seduta del 10 maggio 2016, ha provveduto alla verifica dei requisiti di legge e regolamentari applicabili (onorabilità, professionalità, indipendenza, insussistenza di cause di incompatibilità e situazioni impeditive), in capo ai neo nominati Consiglieri e Sindaci nonché agli Amministratori investiti di particolari cariche (Presidente, Vice Presidente e Amministratore Delegato).

In linea con le disposizioni previste in proposito dal Regolamento 20, il Consiglio di Amministrazione svolge un processo di autovalutazione annuale (*Board Performance Evaluation*) sulla dimensione, composizione e sul funzionamento dell'organo amministrativo e dei Comitati consiliari. La valutazione svolta riguarda anche il possesso, da parte dell'organo amministrativo nel suo complesso, di competenze tecniche adeguate allo svolgimento del ruolo attribuito a tale organo dalla normativa vigente, sul presupposto altresì che nella scelta degli Amministratori si debba tener conto delle dimensioni della Società nonché della complessità e delle specificità dei settori in cui opera, al fine di assicurare che l'organo amministrativo sia nel suo complesso in possesso di adeguate competenze tecniche almeno in materia di mercati assicurativi e finanziari, sistemi di *governance*, analisi finanziaria ed attuariale, quadro regolamentare, strategie commerciali e modelli d'impresa.

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

B.3.1 Sistema di gestione dei rischi

Il Sistema di gestione dei rischi è l'insieme dei processi e strumenti utilizzati a supporto della strategia di gestione dei rischi del Gruppo Unipol e consente un'adeguata comprensione della natura e della significatività dei rischi a cui il Gruppo e le singole società sono esposti. Il Sistema di gestione dei rischi permette di avere un unico punto di vista ed un approccio olistico alla gestione dei rischi, ed è parte integrante della gestione del *business*. All'interno del Sistema di gestione dei rischi, viene definito il processo di gestione dei rischi articolato nelle seguenti fasi:

- identificazione dei rischi, che consiste nell'identificazione dei rischi ritenuti significativi, ovvero di quei rischi le cui conseguenze possono compromettere la solvibilità o la reputazione della Compagnia o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi strategici;
- valutazione attuale e prospettica dell'esposizione ai rischi"); la valutazione attuale dei rischi identificati viene effettuata mediante l'utilizzo delle metodologie previste dalla regolamentazione e dalle *best practice* per quanto riguarda i rischi per i quali la misurazione non è regolamentata o è definita con principi di alto livello. Riguardo alla valutazione prospettica si precisa che il processo di valutazione interna del rischio e della solvibilità (cosiddetto *Own Risk and Solvency Assessment* o "ORSA") è utilizzato al fine di supportare le decisioni strategiche dell'impresa;
- monitoraggio dell'esposizione ai rischi e *reporting*, sistema implementato – sulla base dei principi di completezza, tempestività ed efficacia dell'informativa – al fine di assicurare un tempestivo e continuo monitoraggio sull'evoluzione del *Risk Profile* ed il rispetto del *Risk Appetite* definito. Tale sistema garantisce che la qualità e la quantità dell'informativa fornita siano commisurate alle esigenze dei diversi destinatari e alla complessità del business gestito, al fine di poter essere utilizzato come strumento strategico e operativo per la valutazione dei possibili impatti delle decisioni sul profilo di rischio e sulla solvibilità dell'impresa;
- mitigazione dei rischi, che consiste nell'individuazione e nella proposta di azioni ed interventi necessari e/o utili a mitigare i livelli di rischio presenti o prospettici che non sono in linea con gli obiettivi di rischio definiti in ambito aziendale.

I processi di identificazione, valutazione e monitoraggio dei rischi sono effettuati su base continuativa per tenere conto sia delle intervenute modifiche nella natura e dimensione degli affari e nel contesto di mercato, sia dell'insorgenza di nuovi rischi o del cambiamento di quelli esistenti.

Il Sistema di gestione dei rischi è ispirato ad una logica di *Enterprise Risk Management*, ovvero è basato sulla considerazione in un'ottica integrata di tutti i rischi attuali e prospettici cui il Gruppo è esposto, valutando l'impatto che tali rischi possono avere sul raggiungimento degli obiettivi strategici.

Per perseguire questi obiettivi di alto livello, l'approccio adottato tiene in considerazione la necessità di contemperare più istanze provenienti dai principali *stakeholder*. In particolare, il Sistema di gestione dei rischi è volto a riflettere:

- le esigenze di salvaguardia del patrimonio e della reputazione;
- le esigenze di sicurezza e solvibilità;
- il *rating* ricercato;
- la necessità di diversificare i rischi ed assicurare sufficiente liquidità.

Alla base di questi principi e per perseguire gli obiettivi assegnati, il Sistema di gestione dei rischi poggia su un elemento fondamentale: il *Risk Appetite*. Il *Risk Appetite* è formalizzato tramite il *Risk Appetite Statement*, che indica i rischi che la Società intende assumere o evitare, fissa i limiti in termini quantitativi, nonché i criteri qualitativi da tenere in considerazione per la gestione dei rischi non quantificati.

Il *Risk Appetite* può essere fissato come un'unica misura (*target*) o come un intervallo di valori possibili (*range*) ed è articolato in elementi quantitativi e qualitativi.

La determinazione del *Risk Appetite* si articola, in termini quantitativi, secondo i seguenti elementi:

- capitale a rischio;
- adeguatezza patrimoniale;
- indicatori di Liquidità/ALM (*Asset Liability Management*).

Sono definiti obiettivi in termini qualitativi con riferimento al rischio di non conformità, ai rischi strategici ed emergenti, al rischio reputazionale ed al rischio operativo.

Il *Risk Appetite* si inserisce all'interno di un quadro di riferimento, il *Risk Appetite Framework* ("RAF"). Il RAF è definito in stretta coerenza e in puntuale raccordo con il modello di *business*, il Piano strategico, il processo denominato ORSA, il *budget*, l'organizzazione aziendale e il sistema dei controlli interni. Il RAF definisce il *Risk Appetite* e gli altri componenti che ne permettono la gestione, sia in condizioni normali, sia in condizioni di *stress*. Tali componenti sono:

- la *Risk Capacity*;
- la *Risk Tolerance*;
- i *Risk Limit* (o Limiti operativi di rischio);
- il *Risk Profile*.

L'attività di definizione delle componenti del RAF è dinamica nel tempo e riflette gli obiettivi di gestione dei rischi correlati agli obiettivi del Piano Strategico. Annualmente, si procede ad una verifica nell'ambito del processo di assegnazione degli obiettivi di *budget*. Ulteriori analisi ai fini del controllo preventivo del *Risk Appetite*, ed in particolare dell'adeguatezza patrimoniale, vengono svolte in occasione dello studio di operazioni di carattere straordinario (fusioni, acquisizioni, cessioni, ecc.).

Il RAF si articola su diverse dimensioni di analisi con l'obiettivo di garantire nel continuo il monitoraggio delle dinamiche di rischio. Le principali dimensioni di analisi sono riconducibili a: tipologia di rischio; gruppo, sottogruppo o singola società.

Il Sistema di gestione dei rischi è formalizzato dalla Politica di gestione dei rischi, adottata dal Consiglio di Amministrazione di Siat e sottoposta ad aggiornamenti periodici, l'ultimo dei quali è avvenuto in data 8 novembre 2016, che definisce, in riferimento al perimetro di competenza, le idonee linee guida per l'indirizzo dell'attività di identificazione, valutazione, monitoraggio e mitigazione dei rischi e i limiti operativi in coerenza con il *Risk Appetite* definito. La Capogruppo garantisce che la Politica di gestione dei rischi sia attuata in modo coerente e continuativo all'interno dell'intero Gruppo, tenendo conto dei rischi di ciascuna società ricompresa nel perimetro della vigilanza supplementare nonché delle reciproche interdipendenze.

I principi e i processi del Sistema di gestione dei rischi nel suo complesso sono inoltre disciplinati nelle seguenti politiche di Gruppo: "Politica di valutazione attuale e prospettica dei rischi" e "Politica di gestione del rischio operativo", "Politica sulla concentrazione dei rischi a livello di gruppo"; politiche che declinano i principi e le linee guida in materia di (i) gestione di fattori di rischio specifici (ad esempio, *Investment Policy* di Gruppo per il rischio di mercato e *Credit Policy* per il rischio di credito, etc.), (ii) gestione di un rischio all'interno di un processo specifico, (iii) mitigazione di un rischio, e (iv) gestione dei modelli di misurazione del rischio.

Nel Sistema di gestione dei rischi, la Funzione Risk Management ha la responsabilità di individuare, misurare, valutare e monitorare su base continuativa i rischi attuali e prospettici a livello individuale e aggregato cui la Società è o potrebbe essere esposta e le relative interdipendenze. Nell'esercizio del proprio ruolo, la Funzione Risk Management è responsabile dello sviluppo, dell'implementazione e del mantenimento dei sistemi di misurazione e controllo dei rischi. Tra questi, particolare rilievo assume la definizione e l'utilizzo di strumenti volti a valutare il capitale necessario a far fronte ai rischi individuati.

La Funzione Risk Management, inoltre, contribuisce alla diffusione di una cultura del rischio estesa a tutto il Gruppo.

B.3.2 Valutazione interna del rischio e della solvibilità

Il processo per lo svolgimento della valutazione attuale e prospettica dei rischi è delineato - a livello di Gruppo - nella Politica di valutazione attuale e prospettica dei rischi, adottata anche dal Consiglio di Amministrazione di Siat e sottoposta ad aggiornamenti periodici, l'ultimo dei quali è avvenuto in data 8 novembre 2016, che definisce altresì compiti, ruoli e responsabilità degli organi sociali e delle strutture aziendali coinvolte, la frequenza delle analisi quantitative e le relative motivazioni e lo *standard* della qualità dei dati utilizzati nelle analisi, nonché le circostanze che comportano una nuova valutazione dei rischi.

Attraverso la valutazione interna del rischio e della solvibilità, il Gruppo intende perseguire i seguenti obiettivi:

- evidenziare il collegamento tra la strategia di *business*, il processo di allocazione del capitale ed il profilo di rischio assunto;
- ottenere una visione complessiva di tutti i rischi cui sono esposti il Gruppo e le Compagnie, o cui potrebbero essere esposti nel futuro, e della posizione di solvibilità, attuale e prospettica;
- fornire al Consiglio di Amministrazione e all'Alta Direzione una valutazione sul disegno e l'efficacia del sistema di *risk management*, evidenziando nel contempo eventuali carenze e suggerendo le azioni risolutive.

In particolare, con riferimento alla valutazione attuale, il raggiungimento dei predetti obiettivi avviene attraverso:

- la misurazione del capitale richiesto sulla base dei requisiti di *Solvency II*;
- la valutazione dell'adeguatezza patrimoniale del Gruppo e delle Compagnie, sulla base dei risultati ottenuti al punto precedente.

Con riferimento invece alla valutazione prospettica, gli obiettivi di cui sopra sono perseguiti tramite l'ORSA, che consente l'analisi del profilo di rischio del Gruppo in funzione della strategia, degli scenari di mercato e dell'evoluzione del *business*.

Nell'impostazione del processo ORSA, il Gruppo si è ispirato ai seguenti principi:

- la valutazione dei rischi a livello di Gruppo include i rischi rivenienti da tutte le imprese ricomprese nell'area della vigilanza supplementare e tiene conto delle interdipendenze tra gli stessi;
- l'ORSA, oltre ad essere un requisito normativo, costituisce un elemento di valutazione interno per supportare le decisioni operative e strategiche; i processi ORSA e di pianificazione strategica sono tra loro strettamente collegati:
 - le stime prese a riferimento per lo sviluppo del Piano strategico sono alla base della valutazione ORSA in ottica prospettica;
 - la stessa valutazione ORSA è di supporto alla redazione revisione del Piano strategico;
- il processo ORSA prende in considerazione tutti i rischi che possono determinare una riduzione significativa degli *Own Funds* a livello di Gruppo e di ogni singola Compagnia o che hanno impatto sulla capacità di far fronte agli impegni nei confronti degli assicurati, in coerenza con la Politica di gestione dei rischi. Per i rischi non inclusi nel calcolo dei requisiti patrimoniali previsti dal Primo Pilastro della Direttiva *Solvency II*, il Gruppo provvede ad un *assessment* qualitativo. Pertanto, l'*assessment* su tali rischi è sostanzialmente finalizzato, più che a quantificare la possibile perdita, a verificare l'efficacia dei presidi di controllo in essere ed il buon funzionamento dei processi di gestione e monitoraggio.
- il processo ORSA è svolto nel rispetto degli *standard* di qualità dei dati previsti dallo Standard di *Data Governance* e dalla Politica di *Data Quality Management* in vigore.

La valutazione attuale prevede il monitoraggio degli indicatori definiti nel *Risk Appetite Statement* e viene effettuata su base almeno trimestrale e, comunque, ogni qualvolta si presentino circostanze che potrebbero modificare in modo significativo il profilo di rischio. Tali circostanze sono prevalentemente riconducibili ad eventi quali operazioni di concentrazione, cessione di rami d'azienda o altri eventi straordinari, che forniscono evidenza della necessità di eseguire ulteriori *assessment* ORSA rispetto alla pianificazione *standard*.

L'esecuzione dell'ORSA e le attività di redazione del relativo resoconto sono avviate a seguito della chiusura dell'esercizio di riferimento e concluse entro tempistiche coerenti con le scadenze previste dalla normativa di vigilanza.

In una seduta consiliare antecedente a quella che approva il Resoconto ORSA, gli organi amministrativi di UGF e delle Compagnie approvano i criteri e le metodologie – comprese le tipologie di stress test - da utilizzare per la redazione del Resoconto ORSA. Successivamente, gli organi amministrativi delle Compagnie approvano, per quanto di rispettiva competenza, le parti del Resoconto ORSA ad esse riferite, prima che lo stesso venga sottoposto al Consiglio di Amministrazione di UGF per l'approvazione complessiva. In conformità con la normativa in vigore, il Gruppo trasmette il Resoconto ORSA all'IVASS entro due settimane dall'approvazione.

La valutazione attuale e prospettica è parte integrante del sistema di gestione dei rischi e del processo decisionale del Gruppo Assicurativo e delle Compagnie e presenta pertanto punti di contatto con altri processi aziendali core, quali:

- pianificazione strategica e allocazione del capitale;
- definizione del *Risk Appetite*;
- monitoraggio e mitigazione dei rischi.

In particolare, come sopra riportato, la valutazione attuale, effettuata su base almeno trimestrale, prevede il monitoraggio degli indicatori definiti nel *Risk Appetite Statement*.

La valutazione prospettica, invece, si sviluppa in coerenza con le tempistiche e gli elementi contenuti nel Piano strategico e nel *Budget* annuale, attraverso cui viene allocato il capitale economico per ciascuna Compagnia e per ogni tipologia di rischio. Il processo di allocazione del capitale prevede per ciascun anno del Piano Strategico una proiezione degli *Own Funds* e una stima del capitale richiesto in base alle ipotesi del Piano strategico. Tale analisi è coerente con il *Risk Appetite Framework*, come definito all'interno della Politica di gestione dei rischi.

B.4 Sistema di controllo interno

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è un elemento fondamentale del complessivo sistema di governo aziendale; esso è costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare:

- l'efficacia ed efficienza dei processi aziendali;
- l'adeguato contenimento dei rischi attuali e prospettici;
- la prevenzione del rischio che l'impresa sia coinvolta, anche involontariamente, in attività illecite con particolare riferimento a quelle connesse con il riciclaggio, l'usura e il finanziamento al terrorismo;
- la prevenzione e la corretta gestione dei potenziali conflitti d'interesse con Parti Correlate e Soggetti Collegati, come identificati dalla normativa di riferimento;
- la verifica dell'attuazione delle strategie e delle politiche aziendali;

- la salvaguardia del valore del patrimonio aziendale, anche in un'ottica di medio-lungo periodo, e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela;
- l'affidabilità e integrità delle informazioni fornite agli Organi Sociali ed al mercato e delle procedure informatiche;
- l'adeguatezza e tempestività del sistema di *reporting* delle informazioni aziendali;
- la conformità dell'attività dell'impresa e delle operazioni messe in atto per conto della clientela con la legge, la normativa di vigilanza, le norme di autoregolamentazione e le disposizioni interne dell'impresa.

La Società implementa un articolato ed efficiente Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, tenendo conto delle differenti normative applicabili e dei vari ambiti di attività, in coerenza con le linee di indirizzo fornite dalla Capogruppo, con l'obiettivo di garantire che i principali rischi afferenti alla propria attività siano correttamente identificati, misurati, gestiti e controllati, nonché risultino compatibili con una sana e corretta gestione.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è parte integrante dell'azienda e deve permeare tutti i suoi settori e le sue strutture, coinvolgendo ogni risorsa, ciascuna per il proprio livello di competenza e responsabilità, nell'intento di garantire un costante ed efficace presidio dei rischi.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è definito nelle relative Direttive (le "Direttive SCI"), adottate dal Consiglio di Amministrazione di Siat e sottoposte ad aggiornamenti periodici, l'ultimo dei quali è avvenuto in data 10 gennaio 2017.

Del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è responsabile il Consiglio di Amministrazione, che, in coerenza con le linee di indirizzo fissate dalla Capogruppo, ne verifica periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento, approvando le Politiche di valutazione attuale e prospettica dei rischi e di gestione dei rischi, nonché le Direttive SCI – che costituiscono le basi del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi medesimo - e assicurandosi che i principali rischi aziendali siano identificati, valutati - anche prospetticamente - e controllati in modo adeguato, nonché approvando una struttura organizzativa che possa garantire, attraverso un'adeguata e coerente articolazione della stessa, la separazione dei ruoli nello svolgimento delle attività di processo, la tracciabilità e visibilità delle operazioni e la trasparenza dei processi decisionali inerenti ai singoli processi operativi.

L'Amministratore Incaricato, designato dal Consiglio di Amministrazione, ha il compito di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

L'Alta Direzione (l'Amministratore Delegato e l'alta dirigenza che svolge compiti di sovrintendenza gestionale³) supporta l'Amministratore Incaricato nella progettazione e realizzazione del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, ivi compresi quelli derivanti dalla non conformità alle norme,

³ Si intendono i Dirigenti con responsabilità strategiche identificati ai fini della applicazione della normativa di vigilanza in materia di operatività infragruppo.

coerentemente con le direttive e le politiche di governo dei rischi definite dall'organo amministrativo e con le linee di indirizzo indicate dalla Capogruppo.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è impostato secondo le linee guida delineate di seguito:

- *separazione di compiti e responsabilità*: le competenze e le responsabilità sono ripartite tra gli organi e le strutture aziendali in modo chiaro, al fine di evitare mancanze o sovrapposizioni che possano incidere sulla funzionalità aziendale;
- *formalizzazione*: l'operato degli stessi organi amministrativi e dei soggetti delegati deve essere sempre documentato, al fine di consentire il controllo sugli atti gestionali e sulle decisioni assunte;
- *integrità, completezza e correttezza dei dati conservati*: il sistema di registrazione dei dati e della relativa reportistica deve garantire di disporre di adeguate informazioni sugli elementi che possono incidere sul profilo di rischio della società e sulla relativa solvibilità;
- *indipendenza dei controlli*: deve essere assicurata la necessaria indipendenza alle strutture di controllo rispetto alle unità operative.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è periodicamente sottoposto a valutazione e revisione, in relazione all'evoluzione dell'operatività aziendale e del contesto di riferimento.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi si articola secondo più livelli:

- i controlli di linea (c.d. "controlli di primo livello"), diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni. Essi sono effettuati dalle stesse strutture operative (es. controlli di tipo gerarchico, sistematici e a campione), anche attraverso diverse unità che riportano ai responsabili delle strutture operative, ovvero eseguiti nell'ambito delle attività di *back-office*; per quanto possibile, essi sono incorporati nelle procedure informatiche. Le strutture operative sono le prime responsabili del processo di gestione dei rischi e devono assicurare l'osservanza delle procedure adottate per la realizzazione del processo e il rispetto del livello di tolleranza al rischio stabilito;
- i controlli sui rischi e sulla conformità (c.d. "controlli di secondo livello"), che hanno l'obiettivo di assicurare, tra l'altro, la corretta attuazione del processo di gestione dei rischi, la realizzazione delle attività a loro affidate dal processo di gestione dei rischi, il rispetto dei limiti operativi assegnati alle varie funzioni e la conformità alle norme – anche di autoregolamentazione - dell'operatività aziendale. Le funzioni preposte a tali controlli sono distinte da quelle operative; esse concorrono alla definizione delle politiche di governo dei rischi e del processo di gestione dei rischi;
- la revisione interna (c.d. "controlli di terzo livello"), attività di verifica sulla completezza, funzionalità e adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (inclusi i controlli di primo e secondo livello) nonché della coerenza dell'operatività aziendale rispetto ad esso.

Nella definizione degli assetti delle strutture organizzative di controllo, il Gruppo Unipol ha adottato, per

l'anno 2016, per tutte le società del Gruppo aventi sede legale in Italia soggette a vigilanza (nel complesso, le "Società Operative"), un modello "centralizzato", con l'obiettivo primario di garantire uniformità e coerenza a livello di Gruppo nell'adozione di politiche, procedure e metodologie di governo dei rischi e dei controlli; si è infatti deciso di utilizzare i seguenti approcci organizzativi:

- istituzione delle Funzioni aziendali di controllo nella Capogruppo, con il compito di svolgere le attività di competenza per la medesima società e di esercitare l'attività di indirizzo e coordinamento nei confronti delle Società Operative;
- istituzione delle Funzioni aziendali di controllo presso UnipolSai;
- esternalizzazione delle Funzioni aziendali di controllo ad UnipolSai da parte delle Società Operative appartenenti al Gruppo Assicurativo sulla base di specifici accordi di esternalizzazione conclusi nel rispetto dei requisiti minimi previsti dalla normativa di vigilanza applicabile. Le Funzioni Audit, Risk Management e Compliance di UnipolSai, che svolgono le attività anche per le altre Società Operative, sviluppano e mantengono una relazione con gli Organi Sociali e l'Alta Direzione delle singole società, realizzando sinergie di scala e di scopo;
- riporto funzionale verso la Capogruppo di tutte le Funzioni aziendali di controllo istituite presso le Società Operative; in tal caso, la Capogruppo svolge attività di governo, indirizzo e coordinamento nei confronti di queste ultime anche sulla base di un sistema manageriale improntato ad un rapporto funzionale con le strutture decentrate, perseguendo pertanto i seguenti obiettivi:
 - gestione integrata dei rischi e dei controlli;
 - approccio comune di governo, indirizzo e coordinamento coerente con gli obiettivi delle rispettive funzioni della Capogruppo e con le strategie definite;
 - unitarietà di azione delle diverse Società Operative del Gruppo Unipol;
 - referente interno per le Funzioni aziendali di controllo (Link Auditor): presso le Società Operative che hanno esternalizzato le Funzioni aziendali di controllo, è identificata una persona incaricata di curare i rapporti con dette Funzioni della società *outsourcer*.

Nell'ambito del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, il compito di valutare che l'organizzazione e le procedure interne dell'impresa siano adeguate a prevenire il rischio di non conformità - ovvero il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali e danni di reputazione, in conseguenza di violazioni di leggi, regolamenti o provvedimenti delle autorità di vigilanza o di norme di autoregolamentazione - è attribuito alla Funzione Compliance e Antiriciclaggio. Il processo operativo di *compliance* si articola nelle seguenti fasi:

- Analisi della normativa;
- Valutazione della rischiosità;
- Identificazione degli adeguamenti;
- Monitoraggio;
- *Reporting*.

L'intensità di ciascuna fase dipende dall'approccio "progettuale" o di "presidio" adottato dalla Funzione Compliance e Antiriciclaggio, a seconda che la valutazione: (i) sia connessa all'entrata in vigore di nuove normative, a nuovi progetti/prodotti/processi ovvero; (ii) riguardi disposizioni normative esterne o di autoregolamentazione in vigore.

Le valutazioni del primo tipo (valutazioni *ex ante*) sono finalizzate principalmente a supportare l'Alta Direzione nell'attività di adeguamento a fronte di nuovi progetti/prodotti/processi/normative, mentre quelle del secondo tipo (valutazioni *ex post*) hanno lo scopo di rappresentare il livello di conformità delle procedure, dei processi, delle politiche e dell'organizzazione interna delle società del Gruppo alla normativa applicabile all'impresa, nonché il rischio di non conformità.

Valutazioni *ex ante*

Le valutazioni *ex ante*, come anticipato, si effettuano in occasione: i) di eventi esterni, come ad es. l'emanazione di nuove normative applicabili alle imprese da parte del Legislatore europeo, nazionale, delle Autorità di Vigilanza, etc. oppure ii) di eventi interni, come ad es. la proposta da parte del management di nuovi progetti, di nuovi prodotti o lo sviluppo di nuovi processi operativi.

Tali valutazioni sono di norma previste nell'ambito della pianificazione annuale della Funzione Compliance e Antiriciclaggio e l'ambito di intervento è scelto secondo un criterio di priorità che mira a privilegiare, principalmente, la rilevanza e gli impatti (anche di natura reputazionale) della normativa di nuova emanazione (o delle innovazioni di processo o prodotto previste) rispetto all'organizzazione ed al modello di business dell'impresa. Le valutazioni *ex ante* possono anche essere avviate a fronte di richieste straordinarie da parte delle Autorità di Vigilanza, degli organi aziendali o del *management*.

Valutazioni *ex post*

Le valutazioni *ex post* possono avere ad oggetto processi aziendali ("*assessment* di processo") o normative esterne di vigilanza o comunque di particolare rilievo (es. Regolamenti IVASS, Consob, Leggi e Decreti, etc.), nonché norme di autoregolamentazione. Tali valutazioni sono di norma previste nell'ambito della pianificazione annuale della Funzione, secondo un criterio di priorità che mira a privilegiare:

- l'esigenza di "copertura" di tutti i processi aziendali;
- gli esiti di precedenti valutazioni *ex ante* ed *ex post*;
- l'esigenza di "copertura" delle normative di vigilanza, in considerazione anche del rilievo e della complessità delle stesse;
- la valutazione dei rischi in relazione a normative che risultano oggetto di particolare attenzione da parte dei regolatori e delle Autorità di Vigilanza, o che risultano particolarmente sanzionate;
- il tempo trascorso dall'ultima analisi svolta dalla Funzione Compliance e Antiriciclaggio e dalle altre Funzioni aziendali di controllo in relazione alla rilevanza della normativa in oggetto;

- i dati relativi a reclami e sanzioni ricevute, ove disponibili.

Le verifiche ex post possono anche essere avviate a fronte di richieste straordinarie da parte delle Autorità di Vigilanza, degli organi aziendali o del management

B.5 Funzione di *audit* interno

La Funzione Audit ha il compito di valutare la completezza, la funzionalità e l'adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in relazione alla natura dell'attività esercitata ed al livello dei rischi assunti, nonché le necessità di un suo adeguamento, anche attraverso attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali. Le modalità di svolgimento dei compiti attribuiti alla Funzione Audit sono definite e formalizzate nel documento "Regolamento della Funzione Audit", accluso alle Direttive SCI.

Il Responsabile della Funzione Audit ha specifica competenza e professionalità per lo svolgimento dell'attività ed è dotato dell'autorità necessaria a garantire l'indipendenza della stessa. Alla Funzione è affidata una struttura dotata di personale e risorse tecnologiche coerenti, per quantità e qualità, con le finalità dei controlli. Agli incaricati dell'attività è garantito - per lo svolgimento delle verifiche di competenza - l'accesso a tutte le strutture aziendali e alla documentazione relativa all'area aziendale oggetto di verifica, incluse le informazioni utili per la verifica dell'adeguatezza dei controlli svolti sulle funzioni aziendali esternalizzate.

Nell'ambito delle attività della Funzione figurano in particolare:

- le verifiche sui processi gestionali e sulle procedure organizzative, volte a valutare la funzionalità del complessivo sistema dei controlli interni nonché ad individuare andamenti anomali, violazioni delle procedure e della regolamentazione;
- le verifiche sul rispetto nei diversi settori operativi dei limiti previsti dai meccanismi di delega nonché del pieno e corretto utilizzo delle informazioni disponibili nelle diverse attività;
- le verifiche sull'adeguatezza dei sistemi informativi e la loro affidabilità affinché non sia inficiata la qualità delle informazioni sulle quali il vertice aziendale basa le proprie decisioni;
- le verifiche relative alla rispondenza dei processi amministrativo-contabili a criteri di correttezza e di regolare tenuta della contabilità;
- le verifiche relative all'efficacia ed efficienza dei controlli svolti sulle attività esternalizzate;
- la verifica della regolarità e funzionalità dei flussi informativi fra settori aziendali;
- la revisione periodica del processo di validazione dei modelli interni per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità;
- il supporto consultivo a tutte le strutture aziendali nell'elaborazione di nuovi processi e attività, mediante la specifica competenza di controllo e normativa, affinché i necessari livelli di sicurezza ed i punti di verifica siano adeguatamente previsti e costantemente monitorati;

- il *reporting* nei confronti del Consiglio di Amministrazione, dell'Amministratore Incaricato, dell'Alta Direzione, dei responsabili delle strutture operative, del Comitato Controllo e Rischi, del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/01;
- la necessaria collaborazione con il Comitato Controllo e Rischi, con la società di revisione esterna, con il Collegio Sindacale e con l'Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs 231/01 (se istituito).

La Funzione Audit opera nel rispetto dei regolamenti, dei provvedimenti e delle deliberazioni delle Autorità di Vigilanza, nel rispetto degli standard internazionali emanati dall'*Institute of Internal Auditors (IIA)* e delle *best practice* diffuse nel settore.

Per ogni audit vengono predisposte dettagliate carte di lavoro che vengono archiviate in formato elettronico. Il report firmato dal Responsabile della Funzione e dai membri del team è conservato in originale presso la sede della società.

Gli *Audit Report* vengono predisposti sulla base di un modello standard composto da:

- un frontespizio nel quale sono riportati: destinatari della relazione e data; società di riferimento della verifica, titolo e numero di protocollo dell'*Audit Report*, valutazione della rischiosità del processo oggetto di audit, valutazione del relativo sistema dei controlli, elenco delle società a cui è stata esternalizzata l'attività oggetto di audit;
- un *Executive Summary* nel quale sono riportati l'obiettivo della verifica, la sintesi dei rilievi significativi emersi e gli interventi correttivi del management;
- un corpo della relazione che comprende, oltre all'obiettivo dell'audit già riportato nell'*Executive Summary*, una premessa (eventuale), l'indicazione di eventuali limiti dell'intervento, la descrizione del lavoro svolto, i rilievi e le aree di miglioramento emerse, le azioni correttive proposte (ciascuna corredata da una valutazione sintetica dell'urgenza di sistemazione in forma grafica), i rischi associati, le risposte del management, i responsabili e le scadenze, il periodo in cui è stato svolto l'audit e il personale coinvolto.

Ad ogni attività di audit che evidenzia dei rilievi o delle aree di miglioramento segue un'attività di *follow up* al fine di accertare che le correzioni proposte dal management siano state poste in essere e siano efficaci.

Per le verifiche ispettive sulle reti distributive, sulle reti liquidative e sulle frodi interne, vengono predisposte specifiche relazioni che dettagliano i risultati emersi relativamente alla *compliance* di dette unità rispetto alla normativa esterna ed interna e circa eventuali irregolarità commesse.

La Funzione informa periodicamente gli organi sociali in merito alle attività di audit svolte, ai risultati emersi e alle proposte formulate. In particolare, relaziona con le seguenti scadenze temporali:

- tempestivamente, alla conclusione di ogni audit, l'Alta Direzione e i responsabili delle funzioni interessate dall'audit, tramite l'invio della relazione sopra descritta, che, come già precisato,

identifica i rilievi o le aree di miglioramento emersi, le proposte di sistemazione ed i commenti del management;

- semestralmente il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della Società, tramite una relazione che sintetizza le verifiche concluse nel periodo di riferimento;
- a richiesta il Collegio Sindacale, alle cui riunioni periodiche assiste la Funzione Audit quando invitata.

B.6 Funzione attuariale

Con riferimento alle Riserve tecniche *Solvency II*, in conformità con l'articolo 30-sexies del CAP ed in linea con quanto previsto in sede di istituzione della Funzione Attuariale, la Funzione assolve i seguenti compiti:

- coordinare il calcolo delle Riserve tecniche, nonché la valutazione e la convalida dei dati da utilizzare nella procedura di valutazione della sufficienza delle Riserve tecniche medesime;
- garantire l'adeguatezza delle metodologie e dei modelli sottostanti utilizzati, nonché delle ipotesi su cui si basa il calcolo delle Riserve tecniche, anche in termini di proporzionalità delle metodologie rispetto alla natura, portata e complessità dei rischi sottostanti alle obbligazioni assunte;
- valutare la sufficienza e la qualità dei dati utilizzati nel calcolo delle Riserve tecniche;
- confrontare le migliori stime con i dati desunti dall'esperienza;
- informare il Consiglio di Amministrazione sull'affidabilità e sull'adeguatezza del calcolo delle Riserve tecniche;
- supervisionare il calcolo delle Riserve tecniche nei casi previsti dalla normativa;
- formulare un parere sulla politica di sottoscrizione globale;
- formulare un parere sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione;
- contribuire ad applicare in modo efficace il sistema di gestione dei rischi, in particolare con riferimento alla modellizzazione dei rischi sottesa al calcolo dei requisiti patrimoniali, e alla valutazione interna del rischio e della solvibilità.

Inoltre, con riferimento alle riserve di bilancio, il Regolamento dispone che la Funzione svolga le attività di controllo di cui al Regolamento ISVAP n. 22/2008, come modificato e integrato dal Provvedimento IVASS n. 53/2016, nonché di redazione e sottoscrizione delle relative relazioni tecniche.

Infine, l'intervento della Funzione Attuariale può essere richiesto anche nell'ambito della definizione del piano strategico nonché in caso di specifiche esigenze di *business*.

B.7 Esternalizzazione

Le linee guida in materia di esternalizzazione sono definite nella Politica in materia di esternalizzazione

(“*Outsourcing Policy*”) di Gruppo, adottata dal Consiglio di Amministrazione di SIAT e sottoposta ad aggiornamenti periodici, l’ultimo dei quali è avvenuto in data 8 novembre 2016, che disciplina il processo decisionale, le responsabilità, i compiti e i controlli attesi in tema di esternalizzazione di attività e funzioni aziendali nell’ambito del Gruppo Unipol, nonché verso soggetti terzi, rafforzando così il presidio dei rischi derivanti dalle scelte di esternalizzazione.

La Politica in particolare stabilisce:

- i criteri di individuazione delle attività da esternalizzare;
- i criteri per la qualificazione delle attività come essenziali o importanti e delle funzioni operative importanti;
- i vincoli per l’esternalizzazione;
- i criteri di selezione dei soggetti eroganti il servizio;
- il processo decisionale per esternalizzare le funzioni o attività aziendali;
- il contenuto minimo dei contratti di esternalizzazione e le logiche di definizione dei livelli di servizio attesi delle attività esternalizzate;
- i flussi informativi interni volti ad assicurare agli organi e alle Funzioni aziendali di controllo la piena conoscenza e governabilità dei fattori di rischio relativi alle funzioni esternalizzate;
- le linee guida da seguire in caso di non corretto svolgimento delle funzioni esternalizzate da parte del fornitore di servizi, ivi incluse quelle relative ai piani di emergenza e alle strategie di uscita nei casi di esternalizzazioni di funzioni e attività essenziali o importanti;
- gli obblighi comunicativi verso l’Autorità di Vigilanza.

La Compagnia considera, in ottemperanza al dettato del Regolamento 20, come Funzioni o attività essenziali o importanti quelle che rispettano almeno una delle seguenti condizioni:

- l’anomala o mancata esecuzione può compromettere gravemente:
 - i risultati finanziari, la solidità della Società o la continuità e la qualità dei servizi resi; ovvero,
 - la capacità della Società di continuare a conformarsi alle condizioni richieste per la conservazione della sua autorizzazione all’esercizio dell’attività o agli obblighi previsti dalla disciplina di vigilanza applicabile;
- riguardano processi operativi delle Funzioni aziendali di controllo o hanno un impatto significativo sulla gestione dei rischi aziendali.

Ai fini della qualificazione delle attività o funzioni come essenziali o importanti possono essere tenuti in considerazione, quali ulteriori eventuali elementi valutativi, la rilevanza economica dell’attività e i volumi della stessa, rispetto i volumi complessivi, nonché il grado di autonomia del fornitore nello svolgimento delle attività previste dal contratto di esternalizzazione.

La Compagnia può concludere accordi di esternalizzazione a condizione che la natura e la quantità delle

attività da esternalizzare, oltre che le modalità della cessione non determinino lo svuotamento dell'attività della Società. In particolare, attraverso il ricorso all'esternalizzazione La Compagnia non può:

- delegare le proprie responsabilità, né la responsabilità degli organi sociali. In linea con questo principio non è ammessa l'esternalizzazione di attività che rientrano espressamente tra i compiti di questi ultimi;
- pregiudicare la qualità del sistema dei controlli interni e di *governance* della Società;
- esternalizzare le Funzioni aziendali di controllo al di fuori del Gruppo Unipol;
- alterare il rapporto e gli obblighi nei confronti dei clienti;
- mettere a repentaglio la propria capacità di rispettare gli obblighi previsti dalla disciplina di vigilanza né mettersi in condizione di violare le riserve di attività previste dalla legge;
- ostacolare la vigilanza;
- esternalizzare l'attività assuntiva dei rischi.

La Compagnia ha individuato al proprio interno un Referente per il controllo sulle attività esternalizzate e ne ha formalizzato compiti e responsabilità. Nel caso di esternalizzazione delle Funzioni aziendali di controllo, la normativa di settore richiede debba trattarsi di soggetti con adeguati requisiti di idoneità alla carica, requisito previsto anche dalle politiche aziendali in materia.

L'esternalizzazione di Funzioni essenziali e importanti, individuate in base ai criteri di cui sopra, dovrà essere sottoposta - oltre che alla preventiva comunicazione alle Autorità di Vigilanza di settore, ove previsto - (i) per fornitori appartenenti al Gruppo Unipol, all'iter approvativo previsto dal sistema delle deleghe e poteri in vigore e (ii) per fornitori non appartenenti al Gruppo Unipol, all'approvazione dell'Amministratore Delegato, in coerenza con il relativo sistema delle deleghe e poteri. In particolare, le Funzioni aziendali di controllo, in considerazione della rilevanza che assumono nell'ambito del più generale Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, sono esternalizzate, ove consentito dalla normativa di settore e comunque nel rispetto dei vincoli autorizzativi previsti dalle competenti Autorità di Vigilanza di settore, unicamente nei confronti di soggetti appartenenti al Gruppo Unipol e previa delibera consiliare.

Nella tabella di seguito si riportano le informazioni relative alle Funzioni o attività essenziali o importanti⁴ esternalizzate e alla giurisdizione in cui sono ubicati i fornitori di tali funzioni o attività.

⁴ La classificazione Essenziale o Importante riportata nella presente tabella è originata, per taluni contratti, dall'analisi svolta in occasione dell'invio richiesto dall'entrata in vigore del Regolamento assicurativo in materia o da successive attivazioni comunque precedenti all'emissione della *Outsourcing Policy* di Gruppo, e può pertanto discostarsi talvolta dalle logiche in quest'ultima disciplinate.

Attività essenziali o importanti esternalizzate	Denominazione del fornitore	Sede legale del fornitore
Amministrazione del Personale	Unipolsai Assicurazioni S.p.A.	Via Stalingrado, 45 - Bologna
Gestione Patrimonio Immobiliare	Unipolsai Assicurazioni S.p.A.	Via Stalingrado, 45 - Bologna
Gestione Risorse Finanziarie	Unipolsai Assicurazioni S.p.A.	Via Stalingrado, 45 - Bologna
Servizi di Funzionamento (Antiriciclaggio e Antiterrorismo - Presidio 231 - Innovation & New Business Solutions - Corporate Communication e Media Relation - Selezione Esterna - Formazione - Sviluppo, Politiche e Sistemi di Remunerazione - Gestione del Personale - Relazioni Industriali, Contenzioso, Sicurezza - Organizzazione - Affari Societari - Legali di Gruppo - Antifrode - Consulenza legale Assicurativa - Privacy - Legale Generale e Adeguamento Normativo - Legale Contenzioso Assicurativo, Societario, Contrattuale e Immobiliare - Legale Corporate - Reclami e Assistenza Clienti - Fiscale - Logistica - tariffe e gestione portafoglio auto - Normativa distributiva e presidio processi assicurativi)	Unipolsai Assicurazioni S.p.A.	Via Stalingrado, 45 - Bologna
Control Governance (Audit - Risk Management - Compliance)	Unipolsai Assicurazioni S.p.A.	Via Stalingrado, 45 - Bologna
Funzione Attuariale	Unipolsai Assicurazioni S.p.A.	Via Stalingrado, 45 - Bologna

B.8 Altre informazioni

Nel capitolo sono enucleate tutte le informazioni sostanziali per fornire una panoramica del sistema di governance della Compagnia. Il Consiglio ha esaminato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo,

amministrativo e contabile e, in particolare, del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Società sulla base delle relazioni periodiche delle Funzioni aziendali di controllo.

C Profilo di rischio

Il profilo di rischio della Compagnia è valutato con modalità Standard Formula con parametri di mercato.

C.1 Rischio di sottoscrizione

Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute

Il *Rischio Tecnico Assicurativo – Danni e Salute* è rappresentato, all'interno della Standard Formula, attraverso i seguenti sotto-moduli di rischio:

- Rischio di tariffazione (*Premium Risk*): rappresenta il rischio derivante da oscillazioni riguardanti il *timing*, la frequenza e la gravità degli eventi assicurati relativi a contratti in vigore alla data di valutazione o che saranno sottoscritti nell'anno successivo all'istante di valutazione t ("next year"). Valutato mediante la Standard Formula che è basata sull'utilizzo di parametri di volatilità, definiti dal Regolatore, espressi come percentuale di una misura di volume. La misura di volume per il rischio di tariffazione è rappresentata da una stima dei premi di competenza dell'anno successivo alla data di valutazione;
- Rischio di riservazione (*Reserve Risk*): rappresenta il rischio derivante da oscillazioni riguardanti il *timing* e l'importo dei pagamenti futuri per sinistri già avvenuti alla data di valutazione. Valutato mediante la Standard Formula, basata sull'utilizzo di parametri di volatilità, definiti dal Regolatore espressi come percentuale di una misura di volume. La misura di volume per il rischio di riservazione è rappresentata dalla best estimate delle riserve sinistri;
- Rischio catastrofale (*Catastrophe Risk*): rappresenta il rischio di perdite o di variazioni sfavorevoli nel valore delle passività assicurative a causa di eventi estremi o eccezionali.
- Rischio di riscatto (*Lapse Risk*): rappresenta il rischio di estinzione anticipata – su iniziativa dell'assicurato – di contratti poliennali.

Nella seguente tabella vengono riportate le misure di volume per i rischi di tariffazione e riservazione Danni e Salute. I dati sono riportati per ciascuna delle LOB in cui opera la Compagnia.

Tabella 1 - Misure di volume per il rischio di tariffazione e riservazione Danni e Salute

LOB	misura di volume - rischio tariffazione	% sul totale	misura di volume - rischio riservazione	% sul totale
Assicurazione sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli	4.203	9,6%	11.255	15,5%
Assicurazione incendio e altri danni ai beni	629	1,4%	918	1,3%
R.C. generale	979	2,2%	5.277	7,3%
Altre assicurazioni auto	403	0,9%	583	0,8%
Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti	37.374	85,3%	52.505	72,2%
Assicurazione credito e cauzione	1	0,0%	1.828	2,5%
Assicurazione tutela giudiziaria	0	0,0%	1	0,0%
Assistenza	0	0,0%	0	0,0%
Perdite pecuniarie di vario genere	223	0,5%	120	0,2%
Riassicurazione non proporzionale accettata danni a beni non RC	0	0,0%	0	0,0%
Riassicurazione non proporzionale accettata danni a beni RC	0	0,0%	0	0,0%
Riassicurazione non proporzionale accettata - Marittima, aeronautica e trasporti	0	0,0%	0	0,0%
Assicurazione protezione del reddito	5	0,0%	270	0,4%
Assicurazione spese mediche	0	0,0%	0	0,0%
Riassicurazione non proporzionale accettata - Malattia	0	0,0%	0	0,0%
Totale	43.817	100,0%	72.757	100,0%

Il SCR del modulo di rischio Tecnico Assicurativo Danni e Salute calcolato con modalità Standard Formula al 31 dicembre 2016 è risultato pari a 30.590 migliaia di euro.

Tabella 2 - SCR Danni e Salute – Contributo sotto-moduli di rischio

Sotto-modulo di Rischio	SCR Danni e Salute
Danni	30.590
<i>Tariffazione e Riservazione Danni</i>	<i>29.459</i>
<i>Riscatto Danni</i>	<i>0</i>
<i>CAT Danni</i>	<i>3.687</i>
Salute	114
SCR Totale Danni e Salute	30.590

Concentrazione dei rischi

In coerenza con quanto prescritto dal Capo III del Regolamento IVASS n. 30 del 26 Ottobre 2016, la concentrazione dei rischi viene valutata a livello di Gruppo. La concentrazione dei rischi viene misurata

coerentemente a quanto previsto nell'ambito della specifica politica approvata dal consiglio di Amministrazione della Capogruppo UGF S.p.A. Tale politica prevede che la concentrazione dei rischi venga misurata rispetto a:

- passività assicurative in bilancio:
 - valori di riserva per singolo sinistro;
- passività potenziali fuori bilancio:
 - esposizioni catastrofali naturali⁵ raggruppate per fattore di rischio e cluster territoriali adeguati;
 - esposizioni per rischio o polizza su singola controparte assicurata o gruppo di soggetti connessi;
 - esposizioni relative al ramo Cauzioni raggruppate per settore.

Tecniche di attenuazione del rischio

La Compagnia utilizza la riassicurazione passiva quale tecnica sostanziale di attenuazione del rischio.

Per quanto riguarda i rischi di Tariffazione e Riservazione, il calcolo del requisito di capitale al 31 dicembre 2016 è stato effettuato tenendo conto degli accordi di riassicurazione passiva sia per quanto riguarda il loro effetto sulle misure di volume che sui parametri di volatilità⁶ relativi ai segmenti 1, 4 e 5 delle obbligazioni di assicurazione e riassicurazione così come definiti all'Allegato II al Regolamento Delegato UE 2015/35 del 10 ottobre 2014.

Per il calcolo del requisito di capitale al 31 dicembre 2016 relativo al sotto-modulo *Catastrophe Risk* secondo la *Standard Formula* sono stati applicati gli accordi di riassicurazione passiva in coerenza con quanto previsto dal Regolamento IVASS n. 31 del 9 novembre 2016.

C.2 Rischio di mercato

Con rischio di mercato si fa riferimento a tutti quei rischi che hanno come effetto il deterioramento di investimenti di natura finanziaria ovvero immobiliare come conseguenza di andamenti avversi delle variabili di mercato rilevanti:

- Rischio Tasso di interesse, ovvero il rischio di una possibile perdita di valore di un'attività finanziaria in portafoglio in relazione a movimenti dei tassi di interesse di mercato;
- Rischio Azionario, ovvero il rischio legato a perdite dovute a movimenti dei corsi azionari;

⁵ Considerate significative sulla base dell'analisi del portafoglio rischi del Gruppo.

⁶ Fattore di aggiustamento della componente di rischio Tariffazione per la riassicurazione non proporzionale.

- Rischio Tasso di cambio, ovvero il rischio di possibili perdite sulle posizioni in valuta presenti in portafoglio in conseguenza all'andamento dei tassi di cambio;
- Rischio Spread, ovvero Rischio connesso ad un eventuale rialzo degli spread richiesti dal mercato a un debitore.
- Rischio Immobiliare, ovvero il rischio legato a perdite dovute a movimenti dei prezzi degli immobili;
- Rischio di concentrazione: il rischio aggiuntivo derivante da una limitata diversificazione del portafoglio asset finanziari o da una elevata esposizione al rischio di default verso un singolo emittente.

Il portafoglio finanziario al 31 dicembre 2016 è costituito il 65.6% da titoli obbligazionari governativi, e per il 19.4% da investimenti immobiliari.

Tabella 3 - Composizione del portafoglio finanziario

Tipologia	Solvency II value 31/12/2016	% esposizione su PTF Totale
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	8.584	6,1%
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice o a quote)	18.554	13,3%
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	0	0,0%
Strumenti di capitale	189	0,1%
Strumenti di capitale — Quotati	148	0,1%
Strumenti di capitale — Non Quotati	41	0,0%
Obbligazioni	110.389	79,0%
Titoli di Stato	91.671	65,6%
Obbligazioni societarie	18.718	13,4%
Obbligazioni strutturate	0	0,0%
Titoli garantiti	0	0,0%
Fondi di investimento	1.575	1,1%
Derivati	0	0,0%
Depositi diversi da disponibilit� liquide ed equivalenti	491	0,4%
Totale	139.784	100,0%

Tutte le attivit , in particolare quelle che coprono il requisito patrimoniale minimo e il requisito patrimoniale di solvibilit , sono investite in modo tale da garantire la sicurezza, la qualit , la liquidit  e la redditivit  del portafoglio nel suo insieme.

Data la composizione del portafoglio finanziario, si riporta di seguito il risultato di SCR calcolato con modalità Standard Formula per la competenza 31 dicembre 2016:

Tabella 4 – SCR Mercato - Contributo sotto-moduli di rischio

Sotto-modulo di Rischio	SCR Mercato
<i>Tasso di interesse</i>	3.061
<i>Azionario</i>	662
<i>Immobiliare</i>	6.730
<i>Spread</i>	1.935
<i>Cambio</i>	1.102
<i>Concentrazione</i>	38
Somma sotto-moduli	13.528
<i>Effetto di Diversificazione</i>	-4.120
SCR Totale Mercato	9.408

Nel dettaglio, il Rischio Mercato è dovuto principalmente al rischio Immobiliare, che risulta essere il sottomodulo con la maggiore incidenza sul Rischio Mercato totale. Inoltre, altro sottomodulo determinante è il rischio Interest Rate, per via della composizione del portafoglio della compagnia principalmente collocato nel comparto obbligazionario.

Concentrazione dei rischi

In coerenza con quanto prescritto dal Capo III del Regolamento IVASS n. 30 del 26 Ottobre 2016, la concentrazione dei rischi viene valutata a livello di Gruppo. La Compagnia contribuisce alla determinazione di concentrazioni di rischio significative a livello di Gruppo attraverso le esposizioni derivanti dall'investimento in strumenti finanziari rientranti nelle Macro Asset Class Azioni e Obbligazioni Corporate e Partecipazioni definite nell'Investment Policy di Gruppo.

Nella politica di Concentrazione dei Rischi del Gruppo viene definito un "Limite di concentrazione su investimenti e crediti" che comprende, oltre ai finanziamenti e crediti, anche l'eventuale esposizione in titoli di capitale o debito. Le concentrazioni sono rilevate principalmente a livello di controparte o di gruppo di soggetti connessi, settore, area geografica e valuta.

Tecniche di attenuazione del rischio

La Compagnia non adotta tecniche di attenuazione del rischio di mercato. Tuttavia, all'interno dell'Investment Policy sono definiti limiti di Rischio di Mercato e limiti di Sensitivities.

Relativamente ai limiti di Rischio di Mercato, è definita una soglia di attenzione per le Compagnie, tenuto conto delle delibere assunte dai rispettivi Organi Amministrativi in tema di Risk Appetite ed in particolare della componente di capitale economico allocato dalla Capogruppo e dalle singole Compagnie al rischio di mercato.

Tale soglia di attenzione è fissata in misura pari al 95% del Risk Appetite definito per il rischio di mercato (Standard Formula).

Relativamente ai limiti di Sensitivity, Sono previsti i seguenti limiti relativi alla sensitivity dei portafogli di attivi finanziari per diversi fattori di rischio:

- per allargamento dei credit spread di +100 bps;
- per variazione dei prezzi delle azioni di -45%.

C.3 Rischio di credito

Il Rischio di Credito (Counterparty Default Risk) individua il rischio che un debitore o un garante escusso non adempia, integralmente o parzialmente, alla propria obbligazione pecuniaria maturata nei confronti del Gruppo. Il rischio di credito riflette, quindi, le possibili perdite generate da un default inatteso delle controparti e dei debitori delle compagnie assicurative e riassicurative nei 12 mesi successivi.

L'impianto metodologico adottato per valutare il rischio di default è rappresentato dalla Standard Formula Solvency II. Il portafoglio esposto al Counterparty Default Risk è costituito al 31 dicembre 2016 quasi esclusivamente dalla liquidità depositata presso le banche e da esposizioni verso riassicurazioni.

Si riporta di seguito il valore del Solvency Capital Requirement relativo al Rischio di Credito riferito alla competenza del 31 dicembre 2016.

Tabella 5 – SCR Credito

Tipologia esposizione	Esposizione	% PTF Totale	SCR
Tipo 1	312.292	84,2%	6.901
Tipo 2	58.438	15,8%	8.766
Totale	370.730	100,0%	14.670

La standard formula integra il rischio relativo alle controparti di Tipo 1 (essenzialmente Banche e Compagnie di Assicurazione e Riassicurazione), valutate in base a parametri pubblici come il rating o il Solvency II Ratio e il rischio relativo alle controparti di Tipo 2 (tutte le controparti non incluse nel Tipo 1), valutate in base a ponderazioni standard. Il requisito totale della compagnia è determinato sommando le due componenti di SCR determinate in maniera separata prevedendo un fattore di diversificazione fisso.

Concentrazione dei rischi

In coerenza con quanto prescritto dal Capo III del Regolamento IVASS n. 30 del 26 Ottobre 2016, la concentrazione dei rischi viene valutata a livello di Gruppo. La Compagnia contribuisce alla determinazione di concentrazioni di rischio significative a livello di Gruppo attraverso le esposizioni derivanti da operazioni di coassicurazione, riassicurazione e determinate da operazioni in contratti derivati.

Per quanto riguarda la gestione del rischio di Credito, la Compagnia ha da tempo introdotto limiti che considerano sia esposizione di tipo operativo (depositi e crediti verso compagnie di Assicurazione e Riassicurazioni), che esposizioni finanziarie in titoli o derivati (oltre a classici limiti su singolo nome e per tipologia di rischio) verso controparti o gruppi di controparti terze. Tali limiti sono monitorati nel continuo tramite un processo di monitoraggio delle esposizioni che coinvolge sia comitati operativi che l'organo amministrativo.

Inoltre le prassi di assunzione del rischio di credito, definite in una specifica Politica (Credit Policy di Gruppo), prevedono limiti all'assunzione di rischio verso controparti con merito creditizio ritenuto inadeguato: tale merito creditizio viene valutato e costantemente monitorato, sia tramite indicatori esterni (es. Rating o parametri di mercato), che tramite misure definite internamente (parametri utilizzati anche ai fini del Modello Interno).

In merito alla concentrazione dei rischi la Compagnia è tenuta a rispettare i principi di gestione riportate nella Policy di Concentrazione dei Rischi.

La Policy di Concentrazione dei Rischi definisce un "Limite di concentrazione su investimenti e crediti" che comprende, per ogni controparte o di gruppo di soggetti connessi, oltre ai finanziamenti e crediti, anche l'eventuale esposizione in titoli di capitale o debito.

Le concentrazioni sono rilevate principalmente a livello di controparte o di gruppo di soggetti connessi, settore, area geografica e valuta. Alla data del 31 dicembre 2016 si segnala che la Compagnia è esposta prevalentemente verso controparti operanti nel settore finanziario ed è costituita principalmente da liquidità depositata presso le banche ed esposizioni verso riassicurazioni.

Tecniche di attenuazione del rischio

Per quanto riguarda le tecniche di attenuazione, le forme di garanzia adottate sono i depositi costituiti presso la Compagnia a fronte di esposizioni verso riassicuratori in relazione ai rischi ceduti e retro-ceduti la cui movimentazione (costituzione e rimborso) avviene con cadenza generalmente annuale o semestrale. La durata è sostanzialmente connessa alla specificità delle sottostanti garanzie assicurative e alla durata effettiva dei rapporti riassicurativi, il cui rinnovo viene trattato al termine di ogni anno. Gli accordi di riassicurazione sono inoltre soggetti ad opportune clausole di downgrade che prevedono l'obbligo a fornire maggiori garanzie nel caso la controparte non rispetti i limiti minimi di merito creditizio fissati nella Credit Policy. Alla data del 31 dicembre 2016 i depositi ricevuti erano pari a 136 mila di euro.

C.4 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio di non disporre delle risorse liquide necessarie per far fronte agli impegni assunti, di bilancio e fuori bilancio, senza dover subire perdite economiche derivanti da vendite forzate di asset nel caso in cui si verificano scenari avversi.

Al fine di valutare il profilo di liquidità della Compagnia e la capacità di fare fronte ai propri impegni senza dovere sostenere perdite significative, anche in condizioni di stress, vengono condotte delle analisi specifiche; tali analisi prevedono la determinazione dei gap di liquidità tra i flussi di cassa in uscita e i flussi di cassa in entrata sulle scadenze fino a 12 mesi, del gap di liquidità cumulato e del liquidity buffer che considera eventuali strumenti di contingency, sia in condizioni normali che in ipotesi di stress delle variabili tecniche.

Utili attesi in premi futuri

La Compagnia non detiene in portafoglio polizze poliennali, pertanto non viene calcolato l'importo complessivo degli utili attesi in premi futuri calcolati ai sensi dell'articolo 260, paragrafo 2 del Regolamento Delegato (UE) 2015/35.

C.5 Rischio operativo

Per rischio operativo si intende il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di processi, risorse umane o sistemi, oppure da eventi esterni quali la frode o l'attività dei fornitori di servizi. Sono compresi nel rischio operativo, dal punto di vista dell'individuazione e della valutazione quantitativa, il rischio giuridico, il rischio di non-conformità alle norme ed il rischio informatico, mentre sono esclusi il rischio strategico e di reputazione.

Come parte integrante del Sistema dei Controlli Interni e di gestione dei rischi, il sistema di gestione del rischio operativo facilita il raggiungimento dei seguenti obiettivi di alto livello:

- preservare il capitale della Compagnia, evitando che l'esposizione al rischio operativo sia incoerente con il *Risk Appetite* definito;
- migliorare l'efficienza complessiva dei processi assicurando che il rischio operativo potenziale sia identificato, misurato, controllato e gestito secondo metodologie definite e coerenti all'interno del Gruppo.

La Compagnia calcola il requisito di capitale per il rischio operativo attraverso l'uso della *Standard Formula* secondo quanto riportato nel Regolamento Delegato (UE) 2015/35.

Si riporta di seguito il requisito di capitale per il rischio operativo calcolato attraverso l'uso della *Standard Formula* per l'anno 2016

Tabella 6 – SCR Operativo Standard Formula

Modulo di Rischio	SCR Operativo
SCR Operativo	7.088

L'identificazione del rischio operativo si basa sulla raccolta di informazioni sugli eventi potenziali o realmente accaduti da tutte le fonti rilevanti di informazione e classificati in modo coerente e coordinato, al fine di costituire e alimentare nel continuo un database complessivo sul rischio operativo.

L'attività di identificazione consiste nella raccolta del maggior numero di informazioni possibili sull'evento di rischio, sulle sue possibili cause ed effetti con l'obiettivo di accrescere la conoscenza dell'esposizione specifica delle diverse aree aziendali. Inoltre tale attività ha anche l'obiettivo di valutare l'adeguatezza dei controlli e di individuare le soluzioni migliori di gestione delle eventuali situazioni di criticità.

Il processo di raccolta della *business expert opinion*, svolto attraverso la metodologia RSA (Risk Self Assessment), si basa su interviste rivolte a responsabili di processo con l'obiettivo di individuare e valutare i possibili eventi di rischio operativo che possono accadere nel contesto di un processo, nonché di ottenere una valutazione sull'adeguatezza del sistema dei controlli e di individuare le soluzioni migliori di gestione delle eventuali situazioni di criticità.

I dati raccolti nel contesto di RSA comprendono la stima dell'impatto economico dell'evento di rischio e la stima della frequenza attesa di accadimento dell'evento considerato su base annuale. Al fine di tale stima vengono altresì considerati gli eventuali eventi storici di rischio operativo effettivamente verificatisi con le relative perdite sostenute.

L'informazione raccolta sugli eventi di rischio operativo è suddivisa secondo il concetto di causa - evento - effetto, in modo tale da illustrare fedelmente la catena degli eventi che hanno causato l'impatto economico derivante dall'evento di rischio.

In sintesi le fasi in cui può essere suddivisa l'attività di identificazione del rischio operativo sono le seguenti:

- analisi dei processi, verifica delle normative applicabili e raccolta delle informazioni derivanti da analisi precedenti o svolte dalle funzioni di controllo;
- individuazione dei possibili eventi di rischio operativo, delle possibili cause e dei controlli esistenti;
- verifica della completezza dell'analisi rispetto al modello degli Event Type⁷;
- validazione dei dati raccolti e controllo della qualità dell'analisi svolta.

Nell'ambito del rischio Operativo, è rilevante il rischio di continuità, ovvero la valutazione degli impatti derivanti dall'interruzione dei processi aziendali, in seguito al verificarsi di un evento disastroso.

A tal fine il Gruppo si è dotato di una Politica di Continuità Operativa, che definisce le linee guida in materia di continuità operativa con l'obiettivo di ridurre al minimo gli impatti di eventi di tipo disastroso sui servizi rilevanti, siano essi provocati da eventi di portata settoriale, aziendale, locale o estesa (Business Continuity Management System).

C.6 Altri rischi sostanziali

Per quanto riguarda gli altri rischi la Compagnia identifica come sostanziali i seguenti rischi:

- **Rischio reputazionale:** il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa della Compagnia da parte dei suoi principali Stakeholder. A livello di

⁷ Il modello degli Event Type è costituito da una classificazione degli eventi di rischio basata sul modello definito per il perimetro bancario da Basilea II.

- Gruppo è stato sviluppato un sistema di gestione della corporate reputation con l'obiettivo di integrare stabilmente tale asset nei processi di business planning;
- Rischio strategico: il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da fattori esterni quali cambiamenti del contesto operativo e/o scarsa reattività a variazioni del contesto competitivo, o fattori interni quali decisioni aziendali errate e/o attuazione inadeguata di decisioni. A livello di Gruppo è stato attivato Osservatorio Reputational & Emerging Risk, un presidio strutturato sui rischi emergenti e reputazionali con un approccio strategico e proattivo, volto ad anticipare i trend per prevenire i rischi emergenti e cogliere le future opportunità di business;
 - Rischio di appartenenza ad un Gruppo: il rischio legato all'appartenenza al Gruppo o rischio di "contagio" è inteso come rischio che, a seguito dei rapporti intercorrenti dall'impresa con le altre entità del Gruppo, situazioni di difficoltà che insorgono in un'entità del medesimo gruppo possano propagarsi con effetti negativi sulla solvibilità dell'impresa stessa; ricomprende anche il rischio di conflitto di interessi. Tale rischio è presidiato a livello di Gruppo attraverso le politiche e le procedure che disciplinano l'effettuazione delle operazioni con soggetti "collegati", ai sensi delle normative in vigore emanate dalle Autorità di Vigilanza di settore;
 - Rischio di non compliance: il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione in conseguenza di violazioni di norme imperative (leggi, regolamenti) ovvero di autoregolamentazione (ad es. statuti, codici di condotta, codici di autodisciplina); può derivare anche da modifiche sfavorevoli del quadro normativo o degli orientamenti giurisprudenziali. La Funzione Compliance valuta l'adeguatezza dell'organizzazione e delle procedure interne per la prevenzione di tale rischio e ne determina il livello.

C.7 Altre informazioni

C.7.1 Analisi di sensitività

Al fine di monitorare la sensibilità ai rischi e a fatti sostanziali, la Compagnia ha definito delle analisi di sensitività. Le analisi di *sensitivities* sulle principali grandezze economico-finanziarie di interesse vengono svolte con frequenza almeno annuale e consentono di valutare l'impatto sul Solvency II Ratio della Compagnia a fronte di variazioni dei principali fattori di rischio a cui la stessa risulta essere esposta.

Di seguito si riporta l'elenco delle analisi di *sensitivities* svolte e le relative descrizioni.

Sensitivities sulla curva dei tassi d'interesse

Per analizzare l'impatto di uno shock sulla curva interest rate (stress up curva dei tassi; stress down curva dei tassi), sono state svolte due analisi di sensitivity sulla dinamica della curva dei tassi d'interesse, in particolare si è trattato di due analisi a singolo fattore finanziario in cui è stato valutato uno shift up ed uno

shift down paralleli di tutte le curve dei tassi (Euro, Serbia, e resto del mondo), shift rispettivamente pari a +50 bps e -10 bps.

Sensitivity sul rendimento dei titoli

Per analizzare l'impatto di uno shock sul rendimento dei titoli obbligazionari, è stata svolta un'analisi congiunta in cui si è valutato un incremento dei tassi di interesse pari a +25bps e un incremento di tutti gli spread creditizi governativi, financial e corporate, per tutte le classi di rating, per tutti gli emittenti presenti in portafoglio, e per tutti i ranking (senior e sub), pari a +50 bps. Si precisa che ai fini del calcolo della sensitivity in oggetto si è provveduto a stimare il valore del Volatility Adjustment a seguito dello shock degli spread considerati su titoli governativi e titoli corporate. In particolare, nello scenario ipotizzato è stato stimato un incremento del Volatility Adjustment da 13 bps a 36 bps.

Sensitivity sul mercato azionario

Per analizzare l'impatto di uno shock sul valore del mercato azionario, è stata svolta un'analisi su un singolo fattore finanziario in cui si è valutato uno stress down del valore delle azioni, pari a -20%.

Sensitivity sul mercato immobiliare

Per analizzare l'impatto di uno shock sul valore del mercato immobiliare, è stata svolta un'analisi su un singolo fattore economico/finanziario in cui si è valutato uno stress down del valore degli immobili e dei fondi immobiliari, pari a -15%.

Si riportano di seguito i risultati delle analisi di sensitività svolte dalla Compagnia applicando le ipotesi e le metodologie precedentemente descritte. Le analisi sono relative all'esercizio in esame e assumono, quale Scenario Centrale, l'adeguatezza patrimoniale determinata secondo il modello regolamentare adottato dalla Compagnia.

Sensitivities

Descrizione	Impatto rispetto allo scenario centrale	Impatto su Solvency II Ratio
Stress up curva dei tassi di interesse	+50 bps	-2 bps
Stress up down dei tassi di interesse	-10 bps	0 bps
Shock sul rendimento dei titoli	tassi di interesse: +25 bps spread creditizi: +50bs	-5 bps
Shock sul valore del mercato azionario	-20%	0 bps
Shock sul valore del mercato immobiliare	-15%	-6 bps

D. Valutazione a fini di solvibilità

Il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità previsto dalla Direttiva è determinato come capitale economico che le imprese di assicurazione e di riassicurazione devono detenere per garantire che l'evento «default» non si verifichi più di una volta su 200 casi o, in alternativa, che le imprese in questione saranno ancora in grado, con una probabilità almeno del 99,5%, di onorare i loro obblighi nei confronti dei contraenti e dei beneficiari nei dodici mesi successivi. Il capitale è valutato in ragione di una situazione patrimoniale redatta sulla base di criteri "Market Consistent", specificamente identificati dal Regolamento. Tali criteri sono in generale improntati alla valutazione al *fair value* così come definito dai principi contabili internazionali (IFRS 13), da determinarsi in ragione della seguente gerarchia:

- i) prezzi quotati su mercati attivi per le medesime attività e passività;
- ii) prezzi quotati su mercati attivi per attività e passività similari, opportunamente rettificati per tenere conto delle differenze esistenti con le attività o passività quotate;
- iii) valutazioni desunte da modelli interni di valutazione ("Mark to Model"). I dati utilizzati nell'ambito di tali modelli devono essere desunti per quanto possibile da informazioni implicite nelle valutazioni di mercato di cui ai punti precedenti.

Conseguentemente, la predisposizione del Market Consistent Balance Sheet (MCBS) della Compagnia è stata realizzata tramite le seguenti fasi:

- riesposizione delle singole attività e passività della Compagnia sulla base dei criteri di classificazione previsti per la compilazione del QRT S.02.01 (*Balance Sheet*);
- valutazione delle singole attività e passività in applicazione dei criteri previsti dal Regolamento, in coerenza, per quanto applicabile, con le valutazioni espresse ai fini del bilancio consolidato di gruppo redatto in conformità ai principi IAS/IFRS.

Di seguito si riporta il contenuto del QRT S.02.01.16 (MCBS) predisposto con riferimento al 31 dicembre 2016, che riporta una valorizzazione delle attività e delle passività della Compagnia a valori Market Consistent (Solvency II Value – Valore Solvency II) confrontata con la valorizzazione adottata dalla Compagnia per la redazione del proprio bilancio d'esercizio (*Statutory Account Value – Valore Bilancio d'esercizio*).

Stato Patrimoniale a Valori Correnti (MCBS)

Attività

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Valore Solvency II	Valore Bilancio d'esercizio
Avviamento		-
Spese di acquisizione differite		-

Attività immateriali	-	168
Attività fiscali differite	-	1.220
Utili da prestazioni pensionistiche	-	-
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	8.584	6.470
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)	131.199	118.581
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	18.554	12.096
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	-	-
Strumenti di capitale	189	150
<i>Strumenti di capitale — Quotati</i>	148	109
<i>Strumenti di capitale — Non Quotati</i>	41	41
Obbligazioni	110.389	104.619
<i>Titoli di Stato</i>	91.671	86.484
<i>Obbligazioni societarie</i>	18.718	18.135
<i>Obbligazioni strutturate</i>	-	-
<i>Titoli garantiti</i>	-	-
Organismi di investimento collettivo	1.575	1.224
Derivati	-	-
Depositi diversi da disponibilità liquide ed equivalenti	492	492
Altri investimenti	-	-
Attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote	-	-
Mutui ipotecari e prestiti	68	68
Prestiti su polizze	-	-
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	68	68
Altri mutui ipotecari e prestiti	-	-
Importi recuperabili da riassicurazione da:	151.411	157.020
Danni e malattia simile a Danni	151.411	157.020
<i>Danni esclusa malattia</i>	151.260	-
<i>Malattia simile a Danni</i>	151	-
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia e contratti assicurativi, collegati a un indice o a quote	-	-
<i>Malattia simile a vita</i>	-	-
<i>Vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote</i>	-	-
Vita collegata a un indice e collegata a quote	-	-
Depositi presso imprese cedenti	861	861
Crediti assicurativi e verso intermediari	63.582	63.582

Crediti riassicurativi	4.040	4.040
Crediti (commerciali, non assicurativi)	1.713	1.713
Azioni proprie (detenute direttamente)	-	-
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati	-	-
Disponibilità liquide ed equivalenti	4.082	4.082
Tutte le altre attività non indicate altrove	8.172	8.172
Totale delle attività	373.712	365.977

Passività

	Valore Solvency II	Valore Bilancio d'esercizio
<i>Valori in migliaia di euro</i>		
Riserve tecniche — Danni	241.293	244.202
Riserve tecniche — Danni (esclusa malattia)	240.865	244.202
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-
<i>Migliore stima</i>	235.834	-
<i>Margine di rischio</i>	5.031	-
Riserve tecniche — Malattia (simile a Danni)	428	-
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-
<i>Migliore stima</i>	421	-
<i>Margine di rischio</i>	7	-
Riserve tecniche — Vita (esclusi contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)	-	-
Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)	-	-
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-
<i>Migliore stima</i>	-	-
<i>Margine di rischio</i>	-	-
Riserve tecniche — Vita (escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)	-	-
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-
<i>Migliore stima</i>	-	-
<i>Margine di rischio</i>	-	-
Riserve tecniche — Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote	-	-
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-
<i>Migliore stima</i>	-	-
<i>Margine di rischio</i>	-	-

Altre riserve tecniche	-	-
Passività potenziali	-	-
Accantonamenti diversi dalle riserve tecniche	-	-
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	1.494	1.151
Depositi dai riassicuratori	136	136
Passività fiscali differite	2.247	58
Derivati	-	-
Debiti verso enti creditizi	-	-
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	-	-
Debiti assicurativi e verso intermediari	5.499	5.499
Debiti riassicurativi	21.463	21.463
Debiti (commerciali, non assicurativi)	796	796
Passività subordinate	-	-
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	-	-
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	-	-
Tutte le altre passività non segnalate altrove	30.460	30.000
Totale delle passività	303.388	303.305
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	70.324	62.672

Per i commenti relativi alle principali differenze tra le due valorizzazioni si rimanda ai successivi paragrafi.

D.1 Attività

D.1.1 Criteri di valutazione

In questa sezione sono illustrate i criteri, i metodi ed i modelli utilizzati dalla Compagnia per la rilevazione e misurazione delle attività nel MCBS.

Attività immateriali

I criteri di valutazione definiti dal Regolamento prevedono in generale che agli attivi immateriali debba essere attribuita una valorizzazione pari a zero. Fanno eccezione gli attivi immateriali che possono essere venduti separatamente dal resto degli attivi della Compagnia e per i quali sia disponibile una quotazione in un mercato attivo per attività similari. Nessuna attività di questa tipologia è detenuta dalla Compagnia.

Attività e passività finanziarie (escluse le partecipazioni) ed immobili

Le attività e le passività finanziarie vengono valutate al *fair value* nell'ambito della gerarchia illustrata nel Regolamento. Si riportano di seguito i principi di valutazione del *fair value* così come adottati dalla Compagnia e dal Gruppo Unipol in applicazione dell'IFRS 13.

La tabella sotto riportata illustra sinteticamente le modalità di determinazione del *fair value* per le diverse macro categorie di strumenti finanziari, crediti ed immobili; tali modalità sono coerenti con le indicazioni fornite dalla capogruppo Unipol Gruppo Finanziario.

		Mark to Market	Mark to Model e altro
Strumenti Finanziari	Obbligazioni	Contributore "CBBT" - Bloomberg Altro contributore - Bloomberg	Mark to Model Valutazione Controparte
	Azioni e Partecipazioni quotate, ETF	Mercato di riferimento	
	Azioni e Partecipazioni non quotate		DCF DDM Multipli
	Derivati quotati	Mercato di riferimento	
	Derivati OTC		Mark to Model
	OICR	Net Asset Value	
Crediti			Altri crediti (Valore Bilancio)
Immobili			Valore di Perizia

Nel rispetto del principio IFRS 13, per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari, in presenza di strumenti trattati in un "mercato attivo", viene utilizzato il prezzo di mercato (Mark to Market).

Per "mercato attivo" s'intende:

- il mercato regolamentato in cui lo strumento oggetto di valutazione sia scambiato e regolarmente quotato;
- il sistema multilaterale di negoziazione (MTF) in cui lo strumento oggetto di valutazione sia scambiato o regolarmente quotato;
- le quotazioni e transazioni eseguite su base regolare, ovvero con transazioni a frequenza alta e con basso bid/offer spread, da un intermediario autorizzato (di seguito "contributore").

In assenza di disponibilità di prezzi su un mercato attivo, vengono utilizzate metodologie di valutazione che massimizzano l'utilizzo di parametri osservabili e minimizzano l'utilizzo di parametri non osservabili. Tali metodologie sono sintetizzabili in valutazioni *Mark to Model*, valutazioni da controparte o valutazioni al valore di bilancio per quanto concerne alcune categorie di asset non finanziari.

Valutazioni Mark to Market

Con riferimento alle azioni quotate, agli ETF ed ai derivati quotati, la valutazione *Mark to Market* corrisponde al prezzo ufficiale di valutazione del mercato di riferimento.

Con riferimento ai titoli obbligazionari le fonti utilizzate per la valutazione *Mark to Market* delle attività e passività finanziarie sono le seguenti:

- la fonte primaria è rappresentata dal prezzo CBBT fornito dal data provider Bloomberg;
- laddove non sia disponibile il prezzo di cui al punto precedente viene utilizzato un modello interno di *scoring* validato che consente di selezionare i contributori liquidi e attivi sulla base di alcuni parametri definiti.

Con riferimento agli OICR la fonte utilizzata è il *Net Asset Value*.

Valutazioni Mark to Model

La Compagnia utilizza metodi di valutazione (*Mark to Model*) in linea con i metodi generalmente utilizzati dal mercato.

L'obiettivo dei modelli per il calcolo del *fair value* è quello di ottenere un valore per lo strumento finanziario che sia aderente alle assunzioni che i partecipanti al mercato impiegherebbero nella formulazione di un prezzo, assunzioni che riguardano anche il rischio insito in una particolare tecnica di valutazione e/o negli input utilizzati. Per la corretta valutazione *Mark to Model* distinto in funzione della categoria di strumento, occorre che siano predefiniti modelli di valutazione adeguati e consistenti nonché i parametri di mercato di riferimento.

Si riporta di seguito l'elenco dei principali modelli utilizzati per il *pricing* di tipo *Mark to Model* relativo agli strumenti finanziari:

Titoli e derivati su tassi di interesse:

- *Discounted cash flows*;
- *Black*;
- *Black-Derman-Toy*;
- *Hull & White 1,2 fattori*;
- *Libor Market Model*;
- *Longstaff & Schwartz*;
- *Kirk*.

Titoli e derivati su inflazione:

- *Discounted cash flows*;
- *Jarrow-Yildirim*.

Titoli e derivati su azioni, indici e tassi di cambio:

- *Discounted cash flows*;
- *Black-Scholes*.

Titoli e derivati di credito:

- *Discounted cash flows*;
- *Hazard rate models*.

I principali parametri di mercato osservabili utilizzati per effettuare le valutazioni di tipo *Mark to Model* sono i seguenti:

- curve di tasso di interesse per divisa di riferimento;
- superfici di volatilità di tasso di interesse per divisa di riferimento;
- curve CDS *spread* o *Asset Swap spread* dell'emittente;
- curve inflazione per divisa di riferimento;
- tassi di cambio di riferimento;
- superfici di volatilità di tassi di cambio;
- superfici di volatilità su azioni o indici;
- prezzi di riferimento delle azioni;
- curve inflazione di riferimento.

I principali parametri di mercato non osservabili utilizzati per effettuare le valutazioni di tipo *Mark to Model* sono i seguenti:

- matrici di correlazione tra cambio e fattori di rischio;
- volatilità storiche;
- curve spread benchmark costruite per valutare strumenti obbligazionari di emittenti per i quali non sono disponibili prezzi delle obbligazioni emesse o curve CDS;
- parametri di rischio di credito quali il *recovery rate*;
- tassi di *delinquency* o di *default* e curve di *prepayment* per strumenti finanziari di tipo ABS.

Si precisa che con riferimento alle obbligazioni nei casi in cui, anche sulla base dei risultati del Modello di *Scoring*, non risulti possibile valutare uno strumento con la metodologia *Mark to Market*, il *fair value* viene attribuito sulla base di valutazioni di tipo *Mark to Model*. Sulla base delle caratteristiche dello specifico strumento vengono utilizzati differenti modelli di valutazione sopra indicati.

Con riferimento ai contratti derivati di tipo OTC vengono utilizzati modelli coerenti con il fattore di rischio sottostante al contratto stesso. Il *fair value* dei contratti derivati OTC di tasso di interesse e dei contratti derivati OTC di tipo *inflation-linked* viene determinato sulla base di valutazioni di tipo *Mark to Model*, recependo le regole previste dall'IFRS 13.

Per quanto concerne i contratti derivati OTC per i quali sussiste un accordo di collateralizzazione (*Credit Support Annex*) tra la Compagnia e le controparti di mercato autorizzate è previsto l'utilizzo della curva di sconto EONIA (*Euro OverNight Index Average*).

Nel caso di derivati non collateralizzati è previsto l'utilizzo di aggiustamenti CVA (*Credit Valuation Adjustment*) e DVA (*Debit Valuation Adjustment*). Si precisa che alla data di fine esercizio la quasi totalità delle posizioni in essere su derivati si riferiscono a contratti collateralizzati per i quali sono presenti accordi di CSA con le controparti oggetto di negoziazione.

Con riferimento alle azioni non quotate, per le quali non sia disponibile un prezzo di mercato o una perizia redatta da un esperto indipendente, le valutazioni vengono effettuate principalmente sulla base di:

- metodologie di tipo patrimoniale;
- metodologie che considerano l'attualizzazione dei flussi reddituali o finanziari futuri del tipo *Discounted Cash Flow* (DCF) o *Dividend Discount Model* (DDM) nella versione cosiddetta "excess capital";
- ove applicabili metodologie basate sui multipli di mercato.

Con riferimento agli OICR non quotati, ai fondi di *Private Equity* ed *Hedge Funds* il *fair value* viene espresso come il *Net Asset Value* alla data di rilevazione fornito direttamente dagli amministratori dei fondi.

Con riferimento agli immobili la valutazione al *fair value* viene calcolata in funzione del valore di perizia determinato dai periti indipendenti coerentemente con quanto disposto dalla normativa vigente.

Per le attività e passività finanziarie che non rientrano nell'ambito degli strumenti valutati a Mark to Market e per le quali non sono disponibili modelli di valutazione consistenti e validati ai fini della determinazione del *fair value*, vengono utilizzate le valutazioni fornite dalle controparti potenzialmente interpellabili per la liquidazione della posizione.

Valutazione del *fair value* per i titoli obbligazionari strutturati e strutturati di tipo SPV

La valutazione dei titoli obbligazionari strutturati prevede l'utilizzo di modelli coerenti con la scomposizione in componenti elementari (contratto ospite e derivati impliciti) e con il fattore di rischio sottostante al contratto stesso.

Per i titoli obbligazionari strutturati la valutazione delle componenti elementari segue i criteri precedentemente definiti per la determinazione del *fair value* che prevede l'utilizzo del Mark to Market se disponibile oppure del Mark to Model o prezzo da controparte nel caso in cui il prezzo di tipo Mark to Market non sia disponibile.

Si considerano titoli obbligazionari strutturati di tipo SPV le obbligazioni emesse da una *Special Purpose Vehicle* garantite da un collaterale e i cui flussi pagati vengono generati da un contratto *interest rate swap* in essere tra il veicolo e la controparte swap (solitamente l'*arranger* dell'operazione). La valutazione dei titoli obbligazionari strutturati di tipo SPV richiede la valutazione separata dei seguenti elementi:

- emissione a collaterale del veicolo;
- contratto *interest rate swap* tra veicolo ed *arranger*;
- eventuali altre componenti opzionali o contratti CDS inclusi nel veicolo.

Per i titoli obbligazionari di tipo SPV la valutazione del collaterale segue i criteri precedentemente definiti per la determinazione del *fair value*, che prevedono l'utilizzo del Mark to Market se disponibile oppure del *Mark to Model* o prezzo da controparte nel caso in cui il prezzo di tipo Mark to Market non sia disponibile.

La valutazione del contratto *interest rate swap* prevede l'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici in base a curve di attualizzazione diverse in funzione dell'esistenza o meno di un accordo di collateralizzazione (*Credit Support Annex*) tra il veicolo e la controparte swap. In particolare, se il contratto derivato risulta essere collateralizzato tramite i titoli disponibili tra gli attivi dell'SPV, l'attualizzazione dei flussi prospettici del contratto *interest rate swap* viene effettuata utilizzando la curva di sconto EONIA, mentre nel caso in cui non vi sia accordo di collateralizzazione è previsto l'opportuno utilizzo di aggiustamenti CVA (*Credit Valuation Adjustment*), DVA (*Debit Valuation Adjustment*) e FVA (*Funding Valuation Adjustment*).

Per quanto concerne la valutazione delle altre passività finanziarie (non tecniche) il loro *fair value* è determinato tenendo conto del merito di credito dell'impresa al momento dell'emissione (*at inception*) e non considerando eventuali variazioni successive del merito di credito dell'impresa.

Fiscalità differita

Il calcolo delle imposte differite rilevate nel MCBS è stato effettuato applicando i criteri identificati dai principi contabili internazionali applicabili (IAS 12), opportunamente integrate dalle prescrizioni indicate dagli articoli 20-22 del Regolamento IVASS n.34 del 7 febbraio 2017.

Altre attività

Per tutte le altre attività non ricomprese nelle categorie riportate nei paragrafi precedenti, tenuto conto delle relative caratteristiche, il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore delle stesse determinato ai fini del bilancio consolidato redatto e quindi applicando i principi IAS/IFRS di riferimento.

D.1.2 Informazioni quantitative sulla valutazione delle attività

Attività immateriali

La Compagnia, in linea con le disposizioni della Direttiva, ai fini di solvibilità non attribuisce valore agli attivi immateriali, non essendo disponibile una quotazione su un mercato attivo per beni simili.

Attività immateriali

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Valore Solvency II	Valore Bilancio d'esercizio	Differenza
Avviamento		-	-
Spese di acquisizione differite		-	-
Attività immateriali	-	168	(168)
Totale	-	168	(168)

A seguito degli aggiustamenti richiesti relativi alle tre voci sopra indicate nel MCBS la Compagnia ha rilevato una riduzione del patrimonio netto risultante dal bilancio civilistico per 168 migliaia di euro, al lordo dei relativi effetti fiscali.

Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio e immobili diversi da quelli per uso proprio

I terreni e fabbricati sono stati rilevati nel MCBS al *fair value*, determinato sulla base di perizie redatte da esperti indipendenti. Il valore rilevato nel bilancio civilistico della Compagnia corrisponde al costo di acquisto, eventualmente rettificato per tenere conto di rivalutazioni previste da leggi, da allocazioni di disavanzi di fusione, o da svalutazioni per perdite di valore ritenute durevoli.

Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio e immobili diversi da quelli per uso proprio

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Valore Solvency II	Valore Bilancio d'esercizio	Differenza
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	8.584	6.470	2.114
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	18.554	12.096	6.458
Totale	27.138	18.566	8.572

Si segnala che, con riferimento alle altre immobilizzazioni materiali (es. attrezzature, impianti, macchinari, autovetture ecc.), il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore di iscrizione nel bilancio civilistico, che, stante la natura e la significatività di tali attivi, è stato ritenuto rappresentare adeguatamente il *fair value*.

La valutazione a *fair value* determina un incremento del valore delle attività materiali di 8.572 migliaia di euro rispetto al bilancio di esercizio.

Altri investimenti (escluse le partecipazioni)

Come principio generale, tutti gli investimenti sono valutati al *fair value* come richiesto dalla Direttiva.

Il valore rilevato nel bilancio civilistico della Compagnia corrisponde invece:

- nel caso di investimenti qualificati come durevoli, al costo di acquisto al netto di perdite di valore ritenute durevoli;
- nel caso di altri investimenti, al minore tra costo di acquisto e valore corrente determinato sulla base dell'andamento del mercato.

Con riferimento agli investimenti costituiti da depositi presso istituti finanziari (*"Deposits other than cash equivalents"*) e da finanziamenti e mutui (*"Loans & mortgages"*) il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore di iscrizione nel bilancio civilistico, che, stante la natura e la significatività di tali attivi, è stato ritenuto rappresentare adeguatamente il *fair value*.

Altri investimenti finanziari

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Valore Solvency II	Valore Bilancio d'esercizio	Differenza
Strumenti di capitale	189	150	39
Strumenti di capitale — Quotati	148	109	39
Strumenti di capitale — Non Quotati	41	41	-
Obbligazioni	110.389	104.619	5.770
Titoli di Stato	91.671	86.484	5.187
Obbligazioni societarie	18.718	18.135	583
Obbligazioni strutturate	-	-	-
Titoli garantiti	-	-	-
Organismi di investimento collettivo	1.575	1.224	351
Derivati	-	-	-
Depositi diversi da disponibilità liquide ed equivalenti	492	492	-
Altri investimenti	-	-	-
Mutui ipotecari e prestiti	68	68	-
Prestiti su polizze	-	-	-
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	68	68	-
Altri mutui ipotecari e prestiti	-	-	-
Totale	112.713	106.553	6.160

Tenuto conto che i criteri civilistici sono improntati ad una maggiore prudenzialità, la Compagnia, registra un incremento di attività nel MCBS rispetto al bilancio civilistico per 6.160 migliaia di euro, al lordo del relativo effetto fiscale.

Fiscalità differita (Deferred Taxes)

Il calcolo delle imposte differite rilevate nel MCBS è stato effettuato applicando i criteri identificati dai principi contabili internazionali applicabili (IAS 12).

Le imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività nel MCBS e il loro valore di carico ai fini fiscali.

Attività e passività fiscali differite

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Valore Solvency II	Valore Bilancio d'esercizio	Differenza
Attività fiscali differite	-	1.220	(1.220)
Passività fiscali differite	(2.247)	(58)	(2.189)
Totale netto	(2.247)	1.162	(3.409)

Le differenze rispetto a quanto rilevato nel bilancio d'esercizio sono correlate all'effetto fiscale differito sulle differenze temporanee derivanti dalle rettifiche delle valutazioni di attività e passività commentate nei paragrafi D.1, D.2 e D.3.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle composizione delle attività e passività per imposte differite rilevate nel MCBS per natura della differenza temporanea che ne ha determinata la rilevazione ed una indicazione dell'orizzonte temporale previsto per l'annullamento delle differenze temporanee stesse.

Alla data di riferimento non esistono perdite fiscali riportabili o crediti di imposta non utilizzati per i quali non siano state rilevate le corrispondenti attività fiscali differite.

Natura delle differenze temporanee e previsione di riversamento

Valori in migliaia di euro

Dettaglio attività/(passività) fiscali differite rilevate nel MCBS per natura delle differenze temporanee	IRES	IRAP	Orizzonti temporali previsti per l'annullamento delle differenze temporanee
Attivi immateriali (avviamenti affrancati)	-	-	La voce è composta prevalentemente dal beneficio derivante dall'affrancamento degli avviamenti impliciti nel valore di carico delle partecipazioni, il cui riversamento è atteso in 10 esercizi a partire dal 2018
Attivi immateriali (altri attivi immateriali)	40	12	La voce è costituita dalle attività immateriali oggetto di eliminazione nel MCBS. L'annullamento della differenza temporanea, salvo eventuali dismissioni anticipate, è legato all'ammortamento delle attività immateriali, il cui ammortamento è mediamente previsto in 3-5 esercizi.
Immobili e attivi materiali ad uso proprio e per investimenti	(2.043)	(567)	Le differenze temporanee verranno assorbite mediante l'ammortamento annuo oppure al momento della cessione del cespite. Nella voce sono comprese delle plusvalenze realizzate, rateizzate in base all'art.85 comma 4 del TUIR, per un importo pari a 0 euro migliaia.
Altri investimenti finanziari (titoli di debito)	(1.478)	(420)	Le differenze temporanee relative ai titoli obbligazionari si annulleranno progressivamente con l'approssimarsi della scadenza o alla cessione dei titoli. Nella voce sono comprese delle plusvalenze realizzate, rateizzate in base all'art.85 comma 4 del TUIR, per un importo pari a 0 euro migliaia. La duration media del portafoglio obbligazionario della Compagnia è di 3,16 anni.
Altri investimenti finanziari (titoli di capitale e OICR)	6	-	Le differenze temporanee relative ai titoli azionari e OICR si annulleranno con la cessione dei titoli.
Riserve tecniche nette danni (variazioni riserve sinistri)	557	-	Le differenze temporanee derivante dalle riprese in aumento per le variazioni incrementative delle riserve si annulleranno coerentemente con quanto previsto dagli art. 111 comma 3 del TUIR (18 esercizi per gli esercizi fino al 2014 e 5 esercizi a far data dal 2014)
Riserve tecniche nette danni (adeguamenti IFRS e SII)	648	184	Le differenze temporanee derivanti dagli adeguamenti tra bilancio civilistico e MCBS di rivereranno presumibilmente in maniera omogenea con la liquidazione delle corrispondenti riserve tecniche. La duration media delle riserve tecniche danni è di circa 3 anni
Riserve tecniche nette Vita (variazioni riserve)	-	-	Le differenze temporanee derivante dalle riprese in aumento per le variazioni incrementative delle riserve si annulleranno coerentemente con quanto previsto dagli art.111 comma 1.bis del TUIR.
Riserve tecniche nette vita (adeguamenti IFRS e SII)	-	-	Le differenze temporanee derivanti dagli adeguamenti tra bilancio civilistico e MCBS si rivereranno presumibilmente in maniera omogenea con la liquidazione delle corrispondenti riserve tecniche. La duration media delle riserve tecniche vita è di circa 7,9 anni

Passività finanziarie	-	-	L'annullamento delle modeste differenze avverrà coerentemente alla vita residua dei finanziamenti (salvo eventuali rimborsi anticipati qualora ne ricorrero le condizioni regolamentari e finanziari). La duration media dei finanziamenti è stimabile in 2,1 esercizi.
Accantonamenti per rischi e oneri	-	-	L'annullamento delle differenze è legato all'effettivo sostenimento dell'onere stimato che risulta difficilmente prevedibile in quanto la tempistica non è influenzabile dalla Compagnia
Crediti	526	22	Il riversamento delle differenze temporanee deriva dall'applicazione dell'art. 106 comma 3 (arco temporale in 10 anni in base alla percentuali previste dall'articolo medesimo).
Altre attività e passività	212	55	Voce residuale per la quale è ragionevole ipotizzare un periodo di riversamento di massimo 2 esercizi.
Perdita fiscale	-	-	Sulla base dell'art. 84 del Tuir, la perdita fiscale è deducibile dal reddito imponibile senza limiti di tempo e per un massimo dell'80% del risultato imponibile di ciascun esercizio.
Totale	(1.532)	(714)	

Altre attività

Si riportano di seguito le differenze rilevate tra le altre attività riportate nel MCBS e le corrispondenti valutazioni delle stesse nell'ambito del Bilancio.

Altre attività

	Valore Solvency II	Valore Bilancio d'esercizio	Differenza
<i>Valori in migliaia di euro</i>			
Utili da prestazioni pensionistiche	-	-	-
Depositi presso imprese cedenti	861	861	-
Crediti assicurativi e verso intermediari	63.582	63.582	-
Crediti riassicurativi	4.040	4.040	-
Crediti (commerciali, non assicurativi)	1.713	1.713	-
Azioni proprie (detenute direttamente)	-	-	-
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati	-	-	-
Contante ed equivalenti a contante	4.082	4.082	-
Tutte le altre attività non indicate altrove	8.172	8.172	-
Totale	82.450	82.450	-

Con riferimento alle altre attività riportate nella tabella di cui sopra, il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore di iscrizione nel bilancio civilistico, che, stante la natura e la significatività di tali attivi, è stato ritenuto rappresentare adeguatamente il *fair value*.

Contratti di leasing e di locazione attiva

Alla data del 31 dicembre 2016 non sono presenti rilevanti contratti di leasing finanziario o operativo o contratti di locazione attiva.

D.2 Riserve Tecniche

D.2.1 Criteri di valutazione

In accordo con quanto definito dalla Direttiva, le riserve tecniche Solvency II sono determinate come somma di una *best estimate* (*Best Estimate delle Liabilities* o BEL) e di un margine di rischio (*Risk Margin*).

La differenza principale rispetto alla normativa corrente applicabile per la redazione del bilancio d'esercizio (Cfr. ad es. Regolamento ISVAP n. 22 del 4 Marzo 2008, modificato ed integrato dal Provvedimento IVASS n. 53/2016) che stabilisce che la valutazione debba essere effettuata secondo il principio della prudenzialità è rappresentata dall'adozione di una valutazione "al mercato". Il valore delle riserve tecniche deve infatti corrispondere "all'importo che un'impresa di assicurazione o riassicurazione dovrebbe pagare se trasferisse immediatamente i suoi diritti e le sue obbligazioni contrattuali ad un'altra impresa".

In questo senso il margine di rischio assume il significato di premio per il rischio o, nel linguaggio attuariale, di caricamento di sicurezza, mentre la prudenzialità è inclusa nella detenzione di un livello adeguato di capitale.

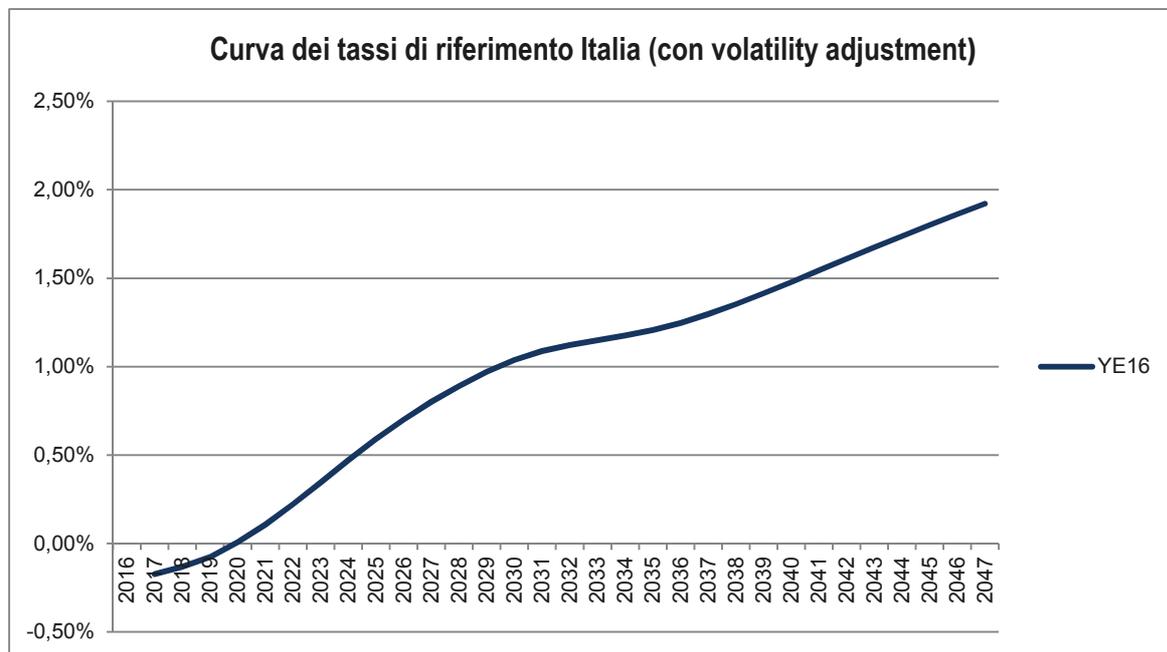
Questi principi trovano riscontro nell'adozione di un metodo *Discounted Cash Flow* (DCF) per la valutazione delle BEL, nell'eliminazione di ogni forma di prudenzialità (ad es. valutazione a costo ultimo per le riserve sinistri, inclusione delle riserve per rischi in corso e delle riserve integrative per le riserve premi) e nell'inclusione – nella valutazione - di tutte le variabili che possono influire sull'ammontare dei flussi di cassa futuri.

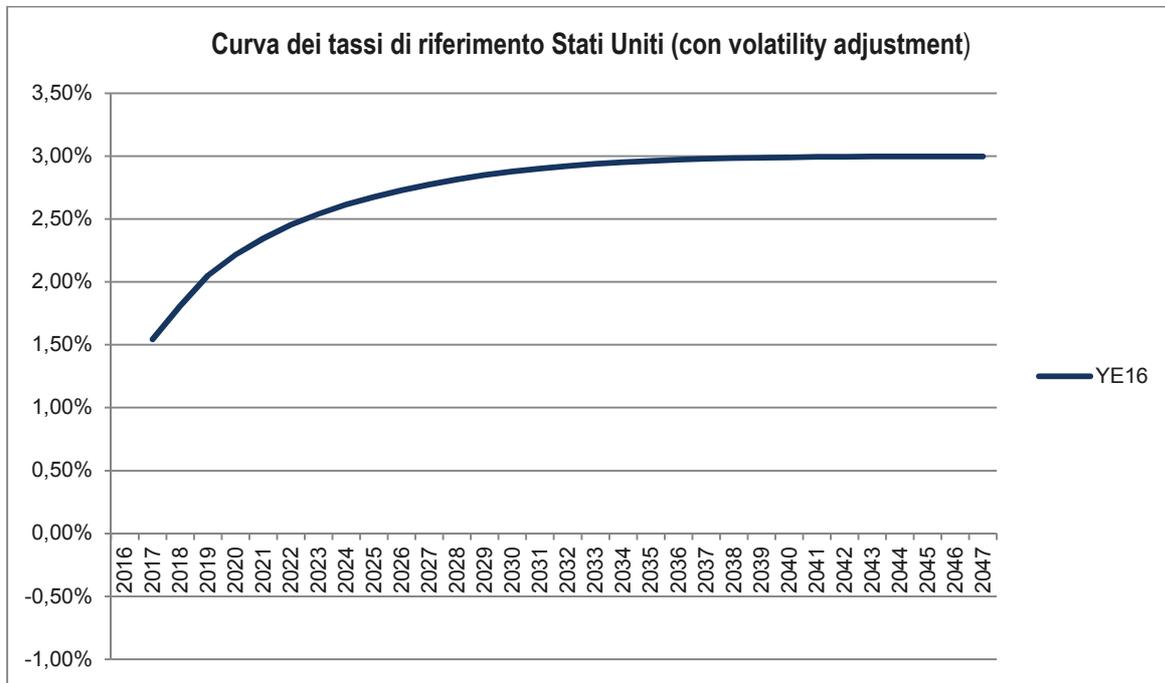
La BEL corrisponde al valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri calcolato sulla base della pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio, tenuto conto dell'aggiustamento per la volatilità di cui all'Articolo 77 *quinquies* della Direttiva.

I grafici di seguito riportano le strutture per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio impiegate nel calcolo della BEL, che corrispondono a quelli definiti da EIOPA per l'Italia e per gli Stati Uniti sulla base dei seguenti parametri:

Parametri curva dei tassi di interesse di riferimento

	Italia	Stati Uniti
	31/12/2016	31/12/2016
Coupon_freq	1	2
Last Liquidity Point	20	50
Convergence	40	40
Ultimate Forward Rate	4,20%	4,20%
Alpha	0,128703	0,106126
Credit Risk Adjustment	0,10%	0,15%
Volatility Adjustment	0,13%	0,50%





Best Estimate Liability

La Best Estimate Liability, pari alla somma di BEL sinistri e BEL premi, è stata calcolata secondo i principi sanciti dalla normativa, mediante l'applicazione di opportuni modelli statistico/attuariali e al netto dei recuperi da assicurati e da terzi per la parte non già iscritta nell'attivo dello stato patrimoniale.

La BEL sinistri è stata derivata a partire dalla riserva di bilancio, ovvero da una stima del costo ultimo pari alla somma della riserva di inventario individuata dalla rete liquidativa, della componente stimata per i sinistri tardivi e di eventuali integrazioni determinate ai fini di bilancio. A partire dal costo ultimo così definito vengono stimati i flussi dei pagamenti futuri ipotizzando una cadenza temporale in linea con quanto rilevato in passato e vengono infine applicati i coefficienti di attualizzazione.

La BEL premi è stata calcolata a partire dai flussi di cassa ricavati dalla proiezione degli indici storici della compagnia (*loss ratio* ed *expense ratio* stimati considerando una media degli ultimi tre anni o in alcuni casi il *trend* di sviluppo) applicati ai valori del portafoglio in essere al momento della valutazione, distintamente per ciascuna linea di business. I flussi di cassa tengono conto di tutte le poste, in entrata e uscita, generate dalla combinazione di premi futuri, sinistri non ancora avvenuti, spese di liquidazione allocate e non allocate, provvigioni e spese di amministrazione derivanti da contratti in essere.

Il raffronto tra le riserve tecniche misurate per il *Market Consistent Balance Sheet* e quelle determinate ai fini del bilancio d'esercizio evidenzia differenti approcci metodologici relativamente alle ipotesi adottate

per il calcolo e i rischi sottostanti. Le principali differenze tra i due regimi normativi sono schematizzate di seguito:

	Solvency II	Local Gaap
Approccio Valutativo	Congrui�	Prudenzialit�
Valore temporale del denaro	Costo Attualizzato	Costo Ultimo
Trattamento Recuperi	Netto Recuperi	Lordo Recuperi

Essendo la Best Estimate Liability un valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri, esso   per definizione una stima soggetta ad aleatoriet  sia nella proiezione del costo ultimo che nell'ipotesi di struttura per scadenza dei tassi di interesse. Al fine di poter valutare le principali fonti di incertezza nel calcolo dell'importo della BEL sono state effettuate alcune analisi di sensitivit . Si riporta di seguito, ad esempio, la variazione della BEL al variare delle strutture dei tassi di interesse.

	Best Estimate Liability (Netto Riass.)		
	BEL SINISTRI	BEL PREMI	TOTALE
Curva - 2015 - senza VA	0,15%	0,32%	0,18%
Curva - 2015 - base	-0,28%	-0,27%	-0,28%
Curva - 2016 - senza VA	0,26%	0,37%	0,28%
Curva - 2016 - base	72.757	12.087	84.844
Curva - 2016 - base + 1%	-1,21%	-1,38%	-1,24%

Rispetto alla curva utilizzata, l'applicazione della medesima struttura senza volatility adjustment comporterebbe una variazione al rialzo delle BEL di circa lo 0,28%. Un incremento della curva dell'1% comporta una riduzione della BEL dell'1,24% circa. Infine, se la curva fosse invariata rispetto al 31 dicembre 2015 le BEL sarebbero pi  alte dello 0,3% circa.

Riserve a carico dei riassicuratori

Il calcolo delle riserve a carico dei riassicuratori per i rami Danni e Salute   stato effettuato applicando – ai volumi ceduti relativi al lavoro diretto e indiretto – i risultati ottenuti per il lavoro al lordo delle cessioni in riassicurazione e, successivamente, stimando le perdite attese per inadempienza della controparte

riassicurativa calcolate sulla base dei volumi di riserva suddivisi per classe di rating del riassicuratore utilizzando le probabilità di default (PD) e le loss given default (LGD) stimate dalla compagnia.

In particolare:

- la BEL sinistri del lavoro ceduto è stata calcolata applicando al corrispondente aggregato di bilancio i rapporti tra la BEL e le riserve di bilancio e i pattern di smontamento delle riserve stimati – per ogni singola area di attività – sui dati del lavoro lordo;
- la BEL premi del lavoro ceduto è stata calcolata utilizzando i *loss ratio* (al netto delle spese di liquidazione indirette), i tassi di recesso e le quote di allocazione temporale stimati sui dati del lavoro lordo.

Risk Margin

Il Risk Margin rappresenta il costo di detenere un importo di fondi propri ammissibili (*eligible own funds*) pari al Requisito di Capitale di Solvibilità (SCR) necessario per supportare le obbligazioni di assicurazione e riassicurazione assunte durante tutta la loro vita contrattuale.

Il *Risk Margin* è calcolato sulla base dei seguenti dati di input:

- SCR relativo al rischio operativo;
- SCR relativo ai rischi di credito;
- SCR relativo ai rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute (comprensivo del CAT risk) quantificati secondo le diverse metodologie di valutazione del rischio;
- stima della velocità di liquidazione della componente best estimate delle passività tecniche;
- curva dei tassi *risk free*.

Al fine di stimare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità negli istanti temporali futuri, viene adottata la metodologia semplificata numero 2 descritta nel documento EIOPA “Orientamenti sulla valutazione delle riserve tecniche”, (n° 62), che prevede la possibilità di approssimare l’SCR per ogni anno futuro in base al rapporto tra la BEL di ciascun anno futuro e la BEL alla data di valutazione.

D.2.2 Informazioni quantitative sulla valutazione delle passività

Riserve tecniche Danni

Il valore di iscrizione nel MCBS delle riserve tecniche corrisponde al *fair value* delle stesse determinato sulla base delle metodologie descritte nel precedente paragrafo.

Di seguito si riportano i valori delle riserve tecniche Danni suddivise in settore di attività (*Line of Business* o *LoB*).

Segmentazione in LoB delle riserve tecniche del business Danni

		Best estimate (migliore stima lorda)	Risk Margin (margine di rischio)	Importi recuperabili da riassicurazione	Totale
<i>Valori in migliaia di euro</i>					
	Lavoro diretto e lavoro indiretto di tipo proporzionale	236.255	5.038	(151.411)	89.882
1	Assicurazione spese mediche	-	-	-	-
2	Assicurazione protezione del reddito	421	7	(151)	278
3	Assicurazione di compensazione dei lavoratori	-	-	-	-
4	Assicurazione sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli	21.217	482	(9.805)	11.894
5	Altre assicurazioni auto	2.566	17	(1.974)	609
6	Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti	194.048	4.076	(129.644)	68.480
7	Assicurazione incendio e altri danni ai beni	2.575	120	(1.790)	905
8	R.C. generale	12.514	259	(7.093)	5.681
9	Assicurazione credito e cauzione	2.350	64	(522)	1.892
10	Assicurazione tutela giudiziaria	1	0	(0)	1
11	Assistenza	-	-	-	-
12	Perdite pecuniarie di vario genere	561	12	(431)	143
	Lavoro indiretto non proporzionale	-	-	-	-
13	Riassicurazione non proporzionale malattia	-	-	-	-
14	Riassicurazione non proporzionale danni a beni RC	-	-	-	-
15	Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti	-	-	-	-
16	Riassicurazione non proporzionale danni a beni non RC	-	-	-	-
	Totale	236.255	5.038	(151.411)	89.882

Al 31 dicembre 2016 non si rilevano importi recuperabili da società veicolo.

La tabella di seguito riportata riassume le differenze di valore riscontrate tra la valutazione ai fini Solvency e la valutazione ai fini del bilancio civilistico della Compagnia delle riserve tecniche Danni (lavoro diretto e indiretto) al netto delle quote cedute ai riassicuratori.

Riserve tecniche Danni

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Valore Solvency II	Valore Bilancio d'esercizio	Differenza
Riserve tecniche — Danni	241.293	244.202	-2.909
Altre riserve tecniche			
Importi recuperabili da riassicurazione da: danni e malattia non simile al vita	-151.411	-157.020	5.609
Totale	89.882	87.182	2.700

La differenza tra Riserve Tecniche di bilancio e il valore Solvency II, al netto della riassicurazione, ammonta a 2,7 €/mln. Ai fini Solvency II non vengono considerate le riserve di perequazione (1,9 €/mln) e le riserve integrative⁸ (0,7 €/mln), in quanto poste di natura cautelativa/perequativa considerate nel capitale regolamentare. Ulteriore decremento si ha per effetto della BE Claims (-0.4 €/mln) mentre l'aggiunta del Risk Margin porta ad un incremento di 5 €/mln.

D.2.2 Informazioni sugli effetti dell'applicazione dell'aggiustamento per la volatilità

La Compagnia ha applicato per la determinazione del *fair value* delle riserve tecniche Danni e Vita la facoltà prevista dall'art. 77 quinquies della Direttiva definita come "aggiustamento per la volatilità" (nel seguito "*volatility adjustment*" o "VA"). Si riportano di seguito gli effetti derivanti dall'applicazione di tale facoltà sul MCBS.

Volatility Adjustment

Nella tabella riportata di seguito si riepilogano gli effetti che la mancata applicazione del VA avrebbe sulle riserve tecniche (al netto dell'effetto derivante dalla cessioni in riassicurazione) sul requisito patrimoniale di solvibilità, requisito patrimoniale minimo, fondi propri di base, e fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale minimo e del requisito patrimoniale di solvibilità.

⁸ Le riserve integrative appostate per i rami credito e cauzione (LoB "Credit and suretyship"), sono considerate non strettamente di equilibrio, e pertanto non vengono stornate.

Volatility Adjustment

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Con applicazione VA	Senza applicazione del VA	Differenza
Riserve tecniche	89.882	90.119	237
Fondi propri di base	65.384	65.220	(164)
SCR	38.536	38.587	52
MCR	14.144	14.168	24
Fondi propri ammissibili per la copertura SCR	65.384	65.220	(164)
Fondi propri ammissibili per la copertura MCR	65.384	65.220	(164)
Rapporto di copertura SCR	1,70	1,69	(0,01)
Rapporto di copertura MCR	4,62	4,60	(0,02)

La differenza complessiva sulle passività tecniche, al netto del relativo effetto fiscale, determina una contrazione dei fondi propri di base e di quelli ammissibili alla copertura di SCR e MCR pari a 164 euro migliaia.

D.3 Altre Passività

D.3.1 Criteri di valutazione

Altre passività

Per tutte le altre passività non ricomprese nelle categorie riportate nei paragrafi precedenti, tenuto conto delle relative caratteristiche, il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore delle stesse determinato ai fini del bilancio consolidato redatto e quindi applicando i principi IAS/IFRS di riferimento.

D.3.2 Informazioni quantitative sulla valutazione delle passività diverse dalle riserve tecniche

Si riportano di seguito le differenze rilevate tra le altre passività riportate nel MCBS e le corrispondenti valutazioni delle stesse nell'ambito del Bilancio.

Altre passività

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Valore Solvency II	Valore Bilancio d'esercizio	Differenza
Passività potenziali	-	-	-
Accantonamenti diversi dalle riserve tecniche	-	-	-
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	1.494	1.151	(343)
Depositi dai riassicuratori	136	136	-
Debiti verso enti creditizi	-	-	-
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	-	-	-
Debiti assicurativi e verso intermediari	5.499	5.499	-
Debiti riassicurativi	21.463	21.463	-
Debiti (commerciali, non assicurativi)	796	796	-
Passività subordinate	-	-	-
Tutte le altre passività non segnalate altrove	30.460	30.000	(460)
Totale	59.045	59.848	(803)

Le differenze rilevate nell'ambito delle seguenti voci:

- passività nei confronti di dipendenti derivanti da benefici successivi al periodo di impiego (Obbligazioni da prestazioni pensionistiche);
- passività diverse (Tutte le altre passività non segnalate altrove);

derivano dalle diverse modalità utilizzate per la quantificazione di tali passività tra i principi contabili nazionali e i principi contabili internazionali in applicazione dei principi IAS 19, IAS 37, IFRS 2 e 4, che rappresentano criteri coerenti a quelli previsti per la redazione del MCBS. Si tratta in misura preponderante di passività legate ai rapporti con il personale dipendente (fondo TFR, premi di anzianità, incentivi a dipendenti erogati in azioni).

L'ammontare complessivo delle passività per piani per benefici definiti ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro è di 1.494 euro migliaia, di cui 1.149 euro migliaia relativi al trattamento di fine rapporto, 345 per gli obblighi derivati dalla polizza dirigenti. Non ci sono attività a servizio di tali piani a benefici definiti.

Il trattamento di fine rapporto, relativamente alla quota maturata fino al 31 dicembre 2006 e che non è stata trasferita ad Enti esterni, secondo quanto disposto dal D. Lgs. 252/05 sulla previdenza complementare, rientra nella categoria dei benefici successivi al rapporto di lavoro da classificare come piano a prestazione definita. Il corrispondente debito nei confronti dei dipendenti è pertanto quantificato con l'utilizzo di tecniche attuariali e attualizzato alla data di bilancio, utilizzando il cosiddetto "Metodo della proiezione unitaria del credito" (metodo dei benefici maturati in proporzione all'attività lavorativa prestata).

Con lo stesso metodo si determinano gli effetti degli altri benefici a prestazione definita in favore dei dipendenti successivi al rapporto di lavoro.

L'attualizzazione dei flussi futuri viene effettuata sulla base della curva di mercato di rendimento, rilevata alla fine dell'esercizio, di titoli obbligazionari corporate emessi da emittenti di elevato standing creditizio.

Gli interessi netti sono calcolati applicando al valore netto della passività per benefici definiti esistente all'inizio dell'esercizio il tasso di interesse a un anno desunto dalla curva dei rendimenti utilizzata per l'attualizzazione della passività alla fine dell'esercizio precedente.

Si riporta di seguito la composizione delle passività per benefici ai dipendenti.

Con riferimento alle altre passività riportate nella tabella di cui sopra, il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore di iscrizione nel bilancio civilistico, che, stante la natura e la significatività di tali attivi, è stato ritenuto rappresentare adeguatamente la *fair value*.

D.4 Metodi alternativi di valutazione

Di seguito si riporta la suddivisione per modalità di valutazione delle attività e passività rilevate nel MCBS, al fine di identificare le porzioni di attività e passività per le quali sono stati utilizzati metodi alternativi di valutazione, ricorrendone i presupposti previsti dall'art. 10 del Regolamento (mancanza di prezzi quotati in mercati attivi di attività o passività identiche o simili a quelle oggetto di valutazione, o di altre metodologie di valutazione definite dagli articoli 11 (passività potenziali), 12 (attivi immateriali), 13 (partecipazioni), 14 (passività finanziarie), 15 (imposte differite) e dal CAPO III (riserve tecniche) del Regolamento.

Metodi alternativi di valutazione

	Totale	Di cui valutato sulla base di quotazione di mercati attivi per le stesse attività o passività o su attività e passività similari	Di cui valutato sulla base di altri criteri di valutazione indicati dal Regolamento	Di cui valutato secondo metodi alternativi di valutazione
<i>Valori in migliaia di euro</i>				
Attività				
Avviamento	-	-	-	-
Spese di acquisizione differite	-	-	-	-
Attività immateriali	-	-	-	-
Attività fiscali differite	-	-	-	-
Utili da prestazioni pensionistiche	-	-	-	-
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	8.584	-	-	8.584
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)	131.199	112.112	-	19.087
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	18.554	-	-	18.554
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	-	-	-	-

Strumenti di capitale	189	148	-	41
<i>Strumenti di capitale — Quotati</i>	148	148	-	-
<i>Strumenti di capitale — Non Quotati</i>	41	-	-	41
Obbligazioni	110.389	110.389	-	-
<i>Titoli di Stato</i>	91.671	91.671	-	-
<i>Obbligazioni societarie</i>	18.718	18.718	-	(0)
<i>Obbligazioni strutturate</i>	-	-	-	-
<i>Titoli garantiti</i>	-	-	-	-
Organismi di investimento collettivo	1.575	1.575	-	-
Derivati	-	-	-	-
Depositi diversi da disponibilita' liquide ed equivalenti	491	-	-	491
Altri investimenti	-	-	-	-
Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	-	-	-	-
Mutui ipotecari e prestiti	68	-	-	68
Prestiti su polizze	-	-	-	-
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	68	-	-	68
Altri mutui ipotecari e prestiti	-	-	-	-
Importi recuperabili da riassicurazione da:	151.411	-	151.411	-
Danni e malattia simile a Danni	151.411	-	151.411	-
<i>Danni esclusa malattia</i>	151.260	-	151.260	-
<i>Malattia simile a Danni</i>	151	-	151	-
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice e collegati a quote	-	-	-	-
<i>Malattia simile a vita</i>	-	-	-	-
<i>Vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice e collegati a quote</i>	-	-	-	-
<i>Vita collegata a un indice e collegata a quote</i>	-	-	-	-
Depositi presso imprese cedenti	861	-	-	861
Crediti assicurativi e verso intermediari	60.508	-	-	60.508
Crediti riassicurativi	4.040	-	-	4.040
Crediti (commerciali, non assicurativi)	1.713	-	-	1.713
Azioni proprie (detenute direttamente)	-	-	-	-
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati	-	-	-	-
Disponibilita' liquide ed equivalenti	4.082	-	-	4.082
Tutte le altre attività non indicate altrove	11.246	-	-	11.246
Totale	373.712	112.112	151.411	110.189
Passività				
Riserve tecniche — Danni	241.293	-	241.293	-
Riserve tecniche — Danni (esclusa malattia)	240.865	-	240.865	-
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-	-	-
<i>Migliore stima</i>	235.834	-	235.834	-
<i>Margine di rischio</i>	5.031	-	5.031	-
Riserve tecniche — Malattia (simile a Danni)	428	-	428	-
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-	-	-
<i>Migliore stima</i>	421	-	421	-
<i>Margine di rischio</i>	7	-	7	-
Riserve tecniche — Vita (esclusi contratti assicurativi collegati a un indice e collegati a quote)	-	-	-	-
Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)	-	-	-	-
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-	-	-
<i>Migliore stima</i>	-	-	-	-
<i>Margine di rischio</i>	-	-	-	-
Riserve tecniche — Vita (esclusi malattia e contratti assicurativi collegati a un indice e collegati a quote)	-	-	-	-
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-	-	-

<i>Migliore stima</i>	-	-	-	-
<i>Margine di rischio</i>	-	-	-	-
Riserve tecniche — Collegata a un indice e collegata a quote	-	-	-	-
<i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>	-	-	-	-
<i>Migliore stima</i>	-	-	-	-
<i>Margine di rischio</i>	-	-	-	-
Altre riserve tecniche	-	-	-	-
Passività potenziali	-	-	-	-
Accantonamenti diverse dalle riserve tecniche	-	-	-	-
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	1.494	-	-	1.494
Depositi dai riassicuratori	136	-	136	-
Passività fiscali differite	2.247	-	2.247	-
Derivati	-	-	-	-
Debiti verso enti creditizi	-	-	-	-
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	-	-	-	-
Debiti assicurativi e verso intermediari	5.499	-	5.499	-
Debiti riassicurativi	21.462	-	21.462	-
Debiti (commerciali, non assicurativi)	796	-	796	-
Passività subordinate	-	-	-	-
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	-	-	-	-
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	-	-	-	-
Tutte le altre passività non segnalate altrove	30.460	-	-	30.460
Totale	303.388	0	271.434	31.954

I metodi alternativi di valutazione sono stati utilizzati per tutte le attività e passività per le quali non fossero disponibili input valutativi di gerarchia superiore o per le quali non fossero previste dal Regolamento altre modalità di valutazione.

La descrizione delle metodologie utilizzate e delle incertezze valutative è riportato a commento dei criteri valutativi nelle sezioni D.1.1, D.3.1.

Sulla base dell'esperienza pregressa non si sono evidenziati scostamenti rilevanti tra la valorizzazione stimata sulla base dei metodi alternativi di valutazione ed i corrispondenti valori desumibili, ad esempio, da transazioni successive di mercato aventi ad oggetto tali attività e passività.

D.5 Altre informazioni

Si segnala che non sussistono ulteriori informazioni rilevanti rispetto a quanto illustrato nei paragrafi precedenti.

E Gestione del capitale

E.1 Fondi propri

E.1.1 Premessa

I fondi propri (di seguito “*Own Funds*” oppure “OF”) rappresentano le risorse finanziarie stabilmente acquisite dalla società e a disposizione della stessa per assorbire le perdite e far fronte ai rischi generati dall’attività d’impresa in un’ottica di continuità aziendale.

Il processo di calcolo dei fondi propri ammessi a copertura dei requisiti patrimoniali (SCR e MCR) prevede, in primo luogo, la determinazione dei fondi propri disponibili. Questi ultimi vengono poi riesposti secondo i criteri di ammissibilità previsti dal Regolamento, al fine di ottenere i fondi propri ammissibili.

La Direttiva suddivide i Fondi Propri disponibili in OF di base ed accessori.

Gli OF di base sono costituiti dall’eccedenza delle attività rispetto alle passività, entrambe valutate a *fair value* ai sensi dell’art. 75 della Direttiva, e dalle passività subordinate. Gli elementi costitutivi sono classificati in 3 livelli (*Tier 1*, *Tier 2*, *Tier 3*) in base alle loro caratteristiche tecniche e agli obiettivi di stabilità e assorbimento delle perdite.

Si precisa che tra gli elementi del *Tier 1*, la riserva di riconciliazione è pari all’importo che rappresenta l’eccedenza totale delle attività sulle passività, ridotta del valore:

- delle azioni proprie della Compagnia;
- dei dividendi attesi;
- dei fondi propri del *Tier 2* e del *Tier 3*;
- degli elementi del *Tier 1* diversi dalla riserva di riconciliazione;
- dell’eccedenza dei fondi propri sul SCR nozionale dei *Ring Fenced Funds*.

Gli OF accessori, non presenti per la Compagnia al 31 dicembre 2016, sono costituiti da quegli elementi, diversi da quelli di base, che possono essere richiamati per assorbire le perdite.

All’interno della suddetta categoria possono essere compresi:

- capitale sociale o fondo iniziale non versato e non richiamato;
- lettere di credito e garanzie;
- qualsiasi altro impegno giuridicamente vincolante ricevuto dalla Compagnia.

Tali elementi, la cui inclusione tra gli OF accessori è soggetta all’approvazione dell’autorità di vigilanza, non possono computarsi nel *Tier 1* e non sono ammessi a copertura del MCR.

I limiti di ammissibilità utilizzati sono quelli stabiliti dall'art. 82 del Regolamento, che prevede i seguenti criteri per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR):

- la quota di *Tier 1* deve essere almeno pari al 50% del SCR;
- l'ammontare degli elementi appartenenti al *Tier 3* deve essere inferiore al 15% del SCR;
- la somma degli elementi del *Tier 2* e del *Tier 3* non può essere superiore al 50% del SCR.

All'interno dei limiti di cui sopra le passività subordinate appartenenti al *Tier 1* (definite come "*Tier 1 restricted*") non possono superare il limite del 20% del totale degli elementi del *Tier 1*. Gli elementi che dovrebbero essere inclusi in livelli di *Tier* superiori, ma che risultano essere in eccesso rispetto ai limiti di cui sopra, possono essere riclassificati nei livelli di *Tier* inferiori fintantoché anche questi ultimi non vengono completamente saturati.

Per quanto riguarda la conformità al requisito patrimoniale minimo (MCR), i limiti di ammissibilità utilizzati sono quelli più stringenti stabiliti dal Regolamento:

- la quota di *Tier 1* deve essere almeno pari all' 80% del MCR;
- l'ammontare degli elementi appartenenti al *Tier 2* non può essere, pertanto, superiore al 20% del MCR.

I fondi propri classificabili in *Tier 3* non sono ammessi a copertura del MCR.

E.1.2 Politica di gestione del capitale

Le strategie e gli obiettivi di gestione del capitale della Compagnia sono declinati all'interno della "Politica di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi", che descrive il contesto di riferimento e il processo di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi anche in termini di ruoli e responsabilità degli attori coinvolti; il documento identifica altresì i principi per la gestione del capitale e per la distribuzione dei dividendi o di altri elementi dei fondi propri coerentemente con gli obiettivi di ritorno sul capitale e con la propensione al rischio definita dal Consiglio di Amministrazione.

Le finalità di carattere generale perseguite dalla "Politica di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi" sono le seguenti:

- definire *ex ante* gli obiettivi di ritorno sul capitale allocato, coerentemente con gli obiettivi di redditività e in linea con la propensione al rischio;
- mantenere una solida ed efficiente struttura di capitale, considerando i *target* di crescita e la propensione al rischio;
- delineare il processo di gestione del capitale per la definizione di procedure atte a garantire che:

- gli elementi dei fondi propri, sia al momento dell'emissione che successivamente, soddisfino i requisiti del regime di capitale applicabile e siano classificati correttamente;
- i termini e le condizioni di ciascun elemento dei fondi propri siano chiari ed inequivocabili;
- definire *ex ante* un flusso di dividendi sostenibile, in linea con gli utili generati, con la liquidità disponibile e con la propensione al rischio, individuando e documentando le eventuali situazioni nelle quali si prevede il rinvio o l'annullamento di distribuzioni a carico di un elemento dei fondi propri;
- delineare il processo di distribuzione dei dividendi per la definizione di procedure atte a garantire una solida ed efficiente struttura di capitale, considerando che i *target* di crescita e gli obiettivi di redditività siano in linea con la propensione al rischio;
- definire i ruoli, le responsabilità ed il *reporting* in materia di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi o di altri elementi dei fondi propri.

Il processo di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi è suddiviso in quattro fasi, in stretta relazione con gli altri processi aziendali:

- misurazione a consuntivo del capitale disponibile e del capitale richiesto;
- formulazione del Piano di gestione del capitale a medio termine;
- monitoraggio e *reporting*;
- azioni manageriali sul capitale, ivi comprese le eventuali misure di contingenza;
- distribuzione dei dividendi o di altri elementi dei fondi propri.

E.1.3 Informazioni sui fondi propri di base ed ammissibili della Compagnia

Movimenti annuali dei fondi propri della Compagnia

Nella tabella riepilogata di seguito viene riportata la situazione dei fondi propri di base ed ammissibili della Compagnia, suddivisi per livello di tier, tra la data di prima applicazione del regime Solvency II (1 gennaio 2016) e la situazione al 31 dicembre 2016.

	Situazione al 1/1/2016	Emissioni	Rimborsi	Rettifiche per movimenti di valutazione	Rettifiche per interventi regolamentari	Situazione al 31/12/2016
<i>Valori in migliaia di euro</i>						
Totale fondi propri di base	63.084	-	-	2.300	-	65.384
<i>Di cui tier 1 unrestricted</i>	<i>63.084</i>	-	-	<i>2.300</i>	-	<i>65.384</i>
<i>Di cui tier 1 restricted</i>	-	-	-	-	-	-

<i>Di cui tier 2</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Di cui tier 3</i>	-	-	-	-	-	-
Rettifiche per limiti di ammissibilità	-	-	-	-	-	-
<i>Di cui tier 1 unrestricted</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Di cui tier 1 restricted</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Di cui tier 2</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Di cui tier 3</i>	-	-	-	-	-	-
Totale fondi propri ammissibili per la copertura del SCR	63.084	-	-	2.300	-	65.384
<i>Di cui tier 1 unrestricted</i>	63.084	-	-	2.300	-	65.384
<i>Di cui tier 1 restricted</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Di cui tier 2</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Di cui tier 3</i>	-	-	-	-	-	-

Tenuto conto che la Compagnia non ha OF accessori, i fondi propri disponibili per la copertura del SCR coincidono con i fondi propri di base

Di seguito si riportano, nel dettaglio, i movimenti annuali degli elementi dei fondi propri di base suddivisi per livello di *Tier*:

	Situazione al 1/1/2016	Emissioni	Rimborsi	Rettifiche per movimenti di valutazione	Rettifiche per interventi regolamentari	Situazione al 31/12/2016
<i>Valori in migliaia di euro</i>						
Capitale sociale ordinario versato	38.000	-	-	-	-	38.000
Riserva sovrapprezzo azioni su azioni ordinarie	-	-	-	-	-	-
Riserva di riconciliazione	25.084			2.300		27.384
Altri elementi di fondi propri approvati dall'autorità di vigilanza	-	-	-	-	-	-
Totale "Tier 1 unrestricted"	63.084	-	-	2.300	-	65.384
Capitale sociale ordinario richiamato e non ancora versato	-	-	-	-	-	-
Passività subordinate	-	-	-	-	-	-
Totale "Tier 1 restricted"	-	-	-	-	-	-
Passività subordinate	-	-	-	-	-	-
Totale "Tier 2"	-	-	-	-	-	-
Passività subordinate	-	-	-	-	-	-
Importo attività fiscali differite nette	-			-		-
Totale "Tier 3"	-	-	-	-	-	-
Totale fondi propri di base	63.084	-	-	2.300	-	65.384

Le movimentazioni intervenute nel periodo sono derivanti esclusivamente da rettifiche per movimenti di valutazione. Nel corso dell'esercizio 2016 non sono stati emessi o rimborsati elementi dei fondi propri.

Composizione e caratteristiche dei fondi propri della Compagnia

Di seguito si rappresentano le condizioni sostanziali sottostanti i singoli elementi dei fondi propri della Compagnia.

Il **capitale sociale ordinario** corrisponde all'ammontare versato dagli azionisti della Compagnia che, in ragione del livello di stabilità degli stessi e della capacità di assorbimento delle perdite, si qualificano come fondi propri di tipo "Tier 1 unrestricted".

La riserva di riconciliazione, sulla base di quanto previsto dall'art. 69 del Regolamento, rappresenta l'ammontare residuale dei fondi propri della Compagnia qualificabile come elemento di fondi propri di tipo "Tier 1 unrestricted", che viene determinata apportando opportune rettifiche all'ammontare ottenuto quale differenza tra attività e passività risultante dal MCBS. Si riporta di seguito il dettaglio di calcolo della riserva di riconciliazione.

Riserva di Riconciliazione

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Tier 1 unrestricted
Eccedenza delle attività rispetto alle passività (A)	70.324
Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente) (B)	-
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili (C)	4.940
Altri elementi dei fondi propri di base (D)	38.000
Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati (E)	-
Reconciliation reserve (A-B-C-D-E)	27.384

Nell'ambito della voce che include gli altri elementi dei fondi propri di base ("Other basic own fund items") è ricompreso l'ammontare del capitale sociale versato classificati nella categoria "Tier 1 unrestricted" (38 milioni di euro), al netto delle quote di esse che non dipendono dalla redditività futura. Ulteriori poste rettificative della riserva di riconciliazione sono:

- l'ammontare delle azioni della controllante detenute direttamente dalla Compagnia;
- l'ammontare dei dividendi prevedibili;

Alla data attuale non sono state individuate ulteriori deduzioni, diverse da quelle riportate nel calcolo della riserva di riconciliazione, da operare ai fondi propri di base a fronte di restrizioni significative che incidano sulla disponibilità e trasferibilità dei fondi propri all'interno della Compagnia.

Nell'ambito dei fondi propri disponibili di tipo "Tier 1 restricted" non rientra alcuna **passività subordinata**, non essendovene in essere al 31 dicembre 2016.

Fondi propri ammissibili

Come indicato nella premessa, al fine di identificare l'ammontare dei fondi propri ammissibili alla copertura del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e del requisito patrimoniale minimo (MCR), è necessario applicare ai fondi propri disponibili le regole previste dall'art. 82 del Regolamento.

Nella tabella seguente vengono rappresentate le strutture e l'entità degli OF a copertura del SCR e del MCR, determinati per il 2016:

Fondi propri disponibili e ammissibili per la copertura del SCR

	Fondi propri disponibili <i>("available")</i>	Rettifiche per ammissibilità	Fondi propri ammissibili <i>("eligible")</i>
<i>Valori in migliaia di euro</i>			
Tier 1 unrestricted	65.384	-	65.384
Tier 1 restricted	-	-	-
Tier 2	-	-	-
Tier 3	-	-	-
Totale OF	65.384	-	65.384
Totale SCR			38.536
Eccedenza/(carenza)			26.848

Fondi propri disponibili e ammissibili per la copertura del MCR

	Fondi propri disponibili <i>("available")</i>	Rettifiche per ammissibilità	Fondi propri ammissibili <i>("eligible")</i>
<i>Valori in migliaia di euro</i>			
Tier 1 unrestricted	65.384	-	65.384
Tier 1 restricted	-	-	-
Tier 2	-	-	-
Totale OF	65.384	-	65.384
Totale MCR			14.144
Eccedenza/(carenza)			51.240

Come evidenziato dalle tabelle di cui sopra, le regole previste dal Regolamento per l'identificazione dei fondi propri ammissibili per la copertura del SCR ed MCR hanno determinato, ai fini della copertura del SCR, nessuna rettifica ai fondi propri di base.

Riconciliazione con il patrimonio netto da bilancio civilistico

Il MCBS al 31 dicembre 2016 evidenzia un'eccedenza di attività rispetto alle passività pari a 70.324 migliaia di euro, superiore per 7.652 migliaia di euro rispetto al patrimonio netto risultante da bilancio civilistico della Compagnia alla medesima data (il "Bilancio"). Tale differenza è dovuta alla diversa valutazione delle componenti patrimoniali, come si evince dal seguente prospetto di riconciliazione:

Riconciliazione tra patrimonio netto da Bilancio e da MCBS

A	Patrimonio netto da bilancio civilistico	62.672
	<i>Rettifiche per tipologia attività o passività</i>	
1	Attivi immateriali	(168)
2	Immobili e attivi materiali ad uso proprio e per investimenti	8.572
3	Altri investimenti finanziari	6.160
4	Riserve Danni	2.909
5	Riserve a carico riass danni	(5.609)
6	Riserve Vita	-
7	Riserve a carico riass vita	-
8	Passività finanziarie	-
9	Altre attività	-
10	Accantonamenti	-
11	Altre Passività	(803)
12	Imposte differite	(3.409)
	Totale rettifiche	7.652
B	Patrimonio Netto da MCBS	70.324

Nella precedente sezione D sono illustrati i criteri di valutazione adottati ai fini della redazione del MCBS, nonché informazioni quantitative di maggior dettaglio circa il confronto con i valori di Bilancio.

E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo

La Compagnia calcola il proprio requisito patrimoniale di solvibilità sulla base della Standard Formula Market Wide senza adottare calcoli semplificati previsti dalla normativa. Le valutazioni sono effettuate

applicando il Volatility Adjustment (VA) come misura di lungo termine prevista dalla normativa Solvency II, il cui valore puntuale comunicato da EIOPA con riferimento al 31 dicembre 2016 è pari a 13 punti base.

L'importo del SCR alla fine del periodo di riferimento è pari a 38.536 migliaia di euro.

L'importo del MCR alla fine del periodo di riferimento è pari a 14.144 migliaia di euro.

L'importo del SCR per ogni modulo di rischio è di seguito riportato:

SCR - Standard Formula

Dati in migliaia di €

Moduli di rischio	
Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute ⁹	30.590
Rischi Tecnico Assicurativi Vita	0
Rischi di Mercato	9.408
Rischi di Credito	14.670
Beneficio di diversificazione	-11.050
BSCR	43.617
Rischi Operativi	7.088
Ring Fenced Funds	0
ALAC TP	0
ALAC DT	-12.169
SCR	38.536

⁹ Si precisa che rispetto alla rappresentazione riportata nel QRT S.25.01.21, nella tabella SCR - Standard Formula la voce "Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute" riporta l'ammontare già diversificato dei sotto-moduli Danni e Salute.

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

La Compagnia non utilizza il sottomodulo del rischio azionario ex art. 304 per il calcolo del SCR.

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

L'informativa del presente paragrafo non è applicabile alla Compagnia.

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

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati periodi nei quali la Compagnia non abbia coperto il proprio requisito patrimoniale di solvibilità o il proprio requisito patrimoniale minimo.

E.6 Altre informazioni

Non si segnalano ulteriori informazioni rilevanti sulla gestione del capitale dell'impresa.

Siat
Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni p.A.
Nazzareno Cerni
Amministratore Delegato



Modelli QRT

- **S.02.01.02** Balance Sheet
- **S.05.01.02** Premiums, Claims and Expenses by Line of Business
- **S.05.02.01** Premiums, Claims and Expenses by Country
- **S.17.01.02** Non-life Technical Provisions
- **S.19.01.21** Non-life Insurance Claims Information
- **S.22.01.21** Impact of long term guarantees measures and transitionals
- **S.23.01.01** Own Funds
- **S.25.01.21** Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula
- **S.28.01.01** Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity

S.02.01.02
Balance sheet

	Solvency II value	
	C0010	
Assets		
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	0,00
Deferred tax assets	R0040	0,00
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	8.584.106,85
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	131.199.410,03
Property (other than for own use)	R0080	18.554.363,00
Participations and related undertakings	R0090	
Equities	R0100	189.187,11
Equities - listed	R0110	147.889,41
Equities - unlisted	R0120	41.297,70
Bonds	R0130	110.389.152,11
Government Bonds	R0140	91.671.126,98
Corporate Bonds	R0150	18.718.025,13
Structured notes	R0160	
Collateralised securities	R0170	
Collective Investments Undertakings	R0180	1.575.361,73
Derivatives	R0190	
Deposits other than cash equivalents	R0200	491.346,08
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	
Loans and mortgages	R0230	67.819,95
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	67.819,95
Other loans and mortgages	R0260	
Reinsurance recoverables from:	R0270	151.410.631,15
Non-life and health similar to non-life	R0280	151.410.631,15
Non-life excluding health	R0290	151.259.846,10
Health similar to non-life	R0300	150.785,05
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	
Health similar to life	R0320	
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	
Life index-linked and unit-linked	R0340	
Deposits to cedants	R0350	860.871,16
Insurance and intermediaries receivables	R0360	63.581.831,46
Reinsurance receivables	R0370	4.039.846,47
Receivables (trade, not insurance)	R0380	1.713.020,34
Own shares (held directly)	R0390	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	
Cash and cash equivalents	R0410	4.081.975,64
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	8.172.518,42
Total assets	R0500	373.712.031,47
		Solvency II value
		C0010
Liabilities		
Technical provisions – non-life	R0510	241.292.984,10
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	240.864.632,83
Technical provisions calculated as a whole	R0530	0,00
Best Estimate	R0540	235.833.738,50
Risk margin	R0550	5.030.894,33
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	428.351,27
Technical provisions calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	421.084,40
Risk margin	R0590	7.266,87
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	
Technical provisions calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	
Risk margin	R0640	
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	
Technical provisions calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	
Risk margin	R0680	
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	
Technical provisions calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	
Risk margin	R0720	
Other technical provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	
Pension benefit obligations	R0760	1.494.327,74
Deposits from reinsurers	R0770	136.153,73
Deferred tax liabilities	R0780	2.247.256,16
Derivatives	R0790	
Debts owed to credit institutions	R0800	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	
Insurance & intermediaries payables	R0820	5.498.785,34
Reinsurance payables	R0830	21.462.424,37
Payables (trade, not insurance)	R0840	795.996,87
Subordinated liabilities	R0850	
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	
Subordinated liabilities in BOF	R0870	
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	30.459.767,42
Total liabilities	R0900	303.387.695,73
Excess of assets over liabilities	R1000	70.324.335,74

S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business

	Line of Business for non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)												Line of business for accepted non-proportional reinsurance				Total	
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property		
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200	
Premiums written																		
Gross - Direct Business	R0110	0.00	1.195.33	0.00	3.310.034.85	283.117.39	106.303.149.25	1.147.094.26	2.559.008.20	0.00	0.00	1.331.382.93					114.934.982.23	
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0.00	0.00	0.00	3.504.058.59	118.035.83	13.475.476.61	277.253.80	195.740.97	0.00	0.00	0.00					17.570.565.80	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130																	
Reinsurers' share	R0140	0.00	0.00	0.00	2.242.917.71	302.994.42	83.869.753.47	1.001.179.23	1.994.516.51	0.00	0.00	1.126.641.83	0.00	0.00	472.471.14	0.00	92.010.474.21	
Net	R0200	0.00	1.195.33	0.00	3.571.175.73	98.158.90	35.908.872.39	423.168.85	760.232.66	0.00	0.00	204.741.10	0.00	0.00	-472.471.14	0.00	40.495.073.82	
Premiums earned																		
Gross - Direct Business	R0210	0.00	1.469.48	0.00	2.355.368.03	263.137.05	105.773.391.88	1.093.481.27	2.528.459.52	0.00	0.00	1.471.577.59					114.486.884.82	
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0.00	0.00	0.00	4.131.575.55	98.512.96	14.307.560.53	333.615.15	299.881.54	0.00	0.00	-13.14					19.131.132.10	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230																	
Reinsurers' share	R0240	0.00	1.469.48	0.00	3.663.527.63	271.857.12	84.112.387.67	1.046.394.31	2.012.832.40	1.220.32	0.00	-6.58	1.252.164.20	0.00	0.00	472.471.14	0.00	92.832.848.21
Net	R0300	0.00	0.00	0.00	3.823.415.75	89.792.89	35.968.564.54	380.702.11	775.508.66	-1.220.32	0.00	-6.56	219.413.39	0.00	0.00	-472.471.14	0.00	40.785.168.80
Claims incurred																		
Gross - Direct Business	R0310	0.00	-178.364.50	0.00	2.515.189.46	84.983.01	49.904.955.12	-342.084.65	1.026.561.79	-1.714.325.87	20.00	-3.132.00	888.906.61				52.182.708.97	
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0.00	0.00	0.00	-714.028.25	2.327.080.00	3.888.252.24	-89.062.58	-47.626.39	0.00	0.00	0.00					5.364.615.02	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330																	
Reinsurers' share	R0340	0.00	-43.326.31	0.00	442.893.51	1.913.072.94	44.661.157.48	-13.817.41	1.408.433.08	-130.841.38	8.80	0.00	750.572.65	0.00	0.00	855.822.93	0.00	49.843.975.20
Net	R0400	0.00	-135.038.19	0.00	1.358.268.70	498.990.07	9.132.049.88	-417.329.82	-429.497.68	-1.583.484.49	11.20	-3.132.00	138.333.96	0.00	0.00	-855.822.93	0.00	7.703.348.70
Changes in other technical provisions																		
Gross - Direct Business	R0410	0.00	-1.000.00	0.00	0.00	0.00	-87.000.00	49.418.89	0.00	1.877.42	0.00	0.00					-36.703.69	
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430																	
Reinsurers' share	R0440																	
Net	R0500	0.00	-1.000.00	0.00	0.00	0.00	-87.000.00	49.418.89	0.00	1.877.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-36.703.69
Expenses incurred	R0550	0.00	51.205.12	0.00	1.854.062.53	63.970.99	22.343.734.38	488.139.15	1.471.017.52	1.222.281.76	0.00	-1.00	121.247.87	0.00	0.00	0.00	0.00	27.615.658.32
Other expenses	R1200																	
Total expenses	R1300																	

	Line of Business for life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
	Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life-reinsurance	
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Premiums written									
Gross	R1410								
Reinsurers' share	R1420								
Net	R1500								
Premiums earned									
Gross	R1510								
Reinsurers' share	R1520								
Net	R1600								
Claims incurred									
Gross	R1610								
Reinsurers' share	R1620								
Net	R1700								
Changes in other technical provisions									
Gross	R1710								
Reinsurers' share	R1720								
Net	R1800								
Expenses incurred	R1900								
Other expenses	R2500								
Total expenses	R2600								

S.05.02.01

Premiums, claims and expenses by country

		Home Country	Country (by amount of gross premiums written) - non-life obligations				
		C0010	C0020	C0020	C0020	C0020	C0020
			GREECE	GERMANY	SWITZERLAND	BELGIUM	UNITED KINGDOM
		C0080	C0090	C0090	C0090	C0090	C0090
Premiums written							
Gross - Direct Business	R0110	64.252.232,55	11.764.567,69	9.254.530,00	9.182.948,32	4.760.967,04	2.224.808,07
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	16.853.027,75		105.846,51			
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130						
Reinsurers' share	R0140	56.562.650,22	7.900.289,19	6.602.009,17	7.789.625,19	2.478.710,76	1.673.301,50
Net	R0200	24.542.610,08	3.864.278,50	2.758.367,34	1.393.323,13	2.282.256,28	551.506,57
Premiums earned							
Gross - Direct Business	R0210	64.870.374,19	11.940.022,73	8.675.079,69	8.499.455,24	4.684.095,04	2.104.290,97
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	18.530.625,59		105.846,51			
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230						
Reinsurers' share	R0240	55.219.322,39	7.998.935,99	6.830.183,75	8.371.325,32	2.567.979,76	1.767.829,20
Net	R0300	28.181.677,39	3.941.086,74	1.950.742,45	128.129,92	2.116.115,28	336.461,77
Claims incurred							
Gross - Direct Business	R0310	17.510.267,70	11.822.568,23	8.060.515,94	5.030.661,93	2.527.048,00	969.722,09
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	5.345.856,67					
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330						
Reinsurers' share	R0340	25.946.314,86	7.383.069,61	5.586.717,84	3.400.978,58	1.124.576,00	630.844,36
Net	R0400	-3.090.190,49	4.439.498,62	2.473.798,10	1.629.683,35	1.402.472,00	338.877,73
Changes in other technical provisions							
Gross - Direct Business	R0410	-36.703,69					
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420						
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430						
Reinsurers' share	R0440						
Net	R0500	-36.703,69					
Expenses incurred	R0550	19.146.639,35	1.286.999,01	774.948,12	1.467.402,32	1.325.630,12	300.160,08
Other expenses	R1200						
Total expenses	R1300						

Technical provisions calculated as a whole

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole

Technical provisions calculated as a sum of BE and RM

Best estimate

Premium provisions

Gross

Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default

Net Best Estimate of Premium Provisions

Claims provisions

Gross

Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default

Net Best Estimate of Claims Provisions

Total Best estimate - gross

Total Best estimate - net

Risk margin

Amount of the transitional on Technical Provisions

Technical Provisions calculated as a whole

Best estimate

Risk margin

Technical provisions - total

Technical provisions - total

Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total

Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total

Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total

	Direct business and accepted proportional reinsurance											Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation	
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance		Non-proportional property reinsurance
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
R0010																	
R0050																	
R0060		0,00		1.107.145,43	21.126,57	42.813.892,46	102.557,04	343.769,22	0,13	0,00	0,00	23.397,67					44.411.888,51
R0140		0,00		949.829,55	12.426,97	30.915.236,87	235.190,53	199.043,73	0,08	0,00	0,00	12.754,44					32.324.482,19
R0150		0,00		157.315,87	8.699,60	11.898.655,59	-132.633,49	144.725,48	0,04	0,00	0,00	10.643,22					12.087.406,32
R0160		421.084,40		20.110.351,29	2.544.610,33	151.234.099,83	2.472.745,35	12.170.463,06	2.350.382,51	1.221,13	0,00	537.976,46					191.842.934,34
R0240		150.785,05		8.855.445,76	1.961.825,72	98.728.770,59	1.554.963,74	6.893.586,87	522.393,06	8,79	0,00	418.369,40					119.086.148,99
R0250		270.299,34		11.254.905,52	582.784,61	52.505.329,24	917.781,61	5.276.876,18	1.827.989,46	1.212,34	0,00	119.607,05					72.756.785,33
R0260		421.084,40		21.217.496,71	2.565.736,90	194.047.992,29	2.575.302,38	12.514.232,27	2.350.382,64	1.221,13	0,00	561.374,12					236.254.822,85
R0270		270.299,34		11.412.221,40	591.484,21	64.403.984,83	785.148,12	5.421.601,67	1.827.989,50	1.212,34	0,00	130.250,27					84.844.191,67
R0280		7.266,87		481.828,27	17.151,83	4.076.254,38	120.133,75	259.400,11	63.712,51	27,56	0,00	12.385,93					5.038.161,21
R0290																	
R0300																	
R0310																	
R0320		428.351,27		21.699.324,98	2.582.888,72	198.124.246,67	2.695.436,14	12.773.632,38	2.414.095,15	1.248,69	0,00	573.760,05					241.292.984,06
R0330		150.785,05		9.805.275,32	1.974.252,69	129.644.007,46	1.790.154,27	7.092.630,61	522.393,14	8,79	0,00	431.123,85					151.410.631,18
R0340		277.566,22		11.894.049,67	608.636,03	68.480.239,21	905.281,87	5.681.001,77	1.891.702,01	1.239,90	0,00	142.636,20					89.882.352,88

S.19.01.21
Non-life Insurance Claims Information

Accident year / Underwriting year **Z0010** Accident year [AY]

Gross Claims Paid (non-cumulative) (absolute amount)														Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions (absolute amount)													
Year	Development year											In Current year	Sum of years (cumulative)	Year	Development year											Year end (discounted data)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +				0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110				C0170	C0180	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280		C0290
Prior																											
N-9	R0100	0,00	18.049.849,50	5.655.649,94	8.662.936,76	929.249,25	409.720,66	-11.528,23	295.399,32	-48.786,76	9.717,27	R0100	-469.837,28												R0100	12.122.478,28	
N-8	R0160	42.010.228,30	85.190.588,12	26.096.595,08	-682.550,93	1.644.122,09	1.009.614,01	289.462,43	1.282.907,60	-341.279,18		R0160	9.717,27	33.975.284,17											R0160	3.318.503,54	
N-7	R0170	54.547.519,87	125.330.279,24	38.373.599,27	15.116.902,46	19.891.562,60	-1.170.744,56	2.694.256,38	743.302,41			R0170	-341.279,18	156.499.687,52											R0170	1.848.454,56	
N-6	R0180	45.298.488,77	78.897.101,68	19.882.648,36	6.579.957,10	1.520.856,07	1.137.267,84	6.444.053,59				R0180	743.302,41	255.526.677,67											R0180	1.492.698,19	
N-5	R0190	45.298.488,77	78.897.101,68	19.882.648,36	6.579.957,10	1.520.856,07	1.137.267,84	6.444.053,59				R0190	6.444.053,59	159.760.373,41											R0190	2.348.742,22	
N-4	R0200	50.774.605,57	67.607.842,07	15.771.419,62	6.218.974,92	2.218.593,74	1.234.250,55					R0200	1.234.250,55	143.822.549,47											R0200	4.803.908,44	
N-3	R0210	53.714.752,24	55.612.206,24	11.510.330,27	4.634.137,35	5.747.030,24						R0210	5.747.030,24	131.199.176,34											R0210	7.604.215,58	
N-2	R0220	40.348.932,20	61.099.796,67	10.229.282,89	4.717.292,21							R0220	4.717.292,21	116.395.303,97											R0220	13.808.041,45	
N-1	R0230	53.097.888,24	97.988.749,06	13.624.833,87								R0230	13.624.833,87	164.711.471,17											R0230	31.700.381,11	
N	R0240	40.756.592,39	59.534.555,78									R0240	59.534.555,78	100.291.148,17											R0240	49.421.767,09	
	R0250	33.475.917,96										R0250	33.475.917,96	33.475.917,96											R0250	125.726.585,05	
												Total	R0260	2.692.154.322,40	28.442.448.456,00										Total	R0260	242.624.317,97

S.22.01.21

Impact of long term guarantees measures and transitionals

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	89.882.352,95	0,00	0,00	237.142,05	0,00
Basic own funds	R0020	65.384.335,74	0,00	0,00	-164.054,88	0,00
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	65.384.335,74	0,00	0,00	-164.054,88	0,00
Solvency Capital Requirement	R0090	38.535.830,17	0,00	0,00	51.634,91	0,00
Eligible own funds to meet MCR	R0100	65.384.335,74	0,00	0,00	-164.054,88	0,00
Minimum Capital Requirement	R0110	14.143.977,78	0,00	0,00	24.156,52	0,00

S.23.01.01

Own funds

Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35

Ordinary share capital (gross of own shares)
Share premium account related to ordinary share capital
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings
Subordinated mutual member accounts
Surplus funds
Preference shares
Share premium account related to preference shares
Reconciliation reserve
Subordinated liabilities
An amount equal to the value of net deferred tax assets
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

Deductions

Deductions for participations in financial and credit institutions

Total basic own funds after deductions

Ancillary own funds

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC

Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC
Other ancillary own funds

Total ancillary own funds

Available and eligible own funds

Total available own funds to meet the SCR

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	38.000.000,00	38.000.000,00		0,00	
R0030					
R0040					
R0050					
R0070					
R0090					
R0110					
R0130	27.384.335,74	27.384.335,74			
R0140					
R0160	0,00				0,00
R0180					
R0220					
R0230					
R0290	65.384.335,74	65.384.335,74	0,00	0,00	0,00
R0300					
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0390					
R0400					
R0500	65.384.335,74	65.384.335,74	0,00	0,00	0,00

Total available own funds to meet the MCR
Total eligible own funds to meet the SCR
Total eligible own funds to meet the MCR

SCR

MCR

Ratio of Eligible own funds to SCR

Ratio of Eligible own funds to MCR

R0510	65.384.335,74	65.384.335,74	0,00	0,00	
R0540	65.384.335,74	65.384.335,74	0,00	0,00	0,00
R0550	65.384.335,74	65.384.335,74	0,00	0,00	
R0580	38.535.830,17				
R0600	14.143.977,78				
R0620	1,70				
R0640	4,62				

Reconciliation reserve

Excess of assets over liabilities
Own shares (held directly and indirectly)
Foreseeable dividends, distributions and charges
Other basic own fund items
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds

Reconciliation reserve

Expected profits

Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business

Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)

	C0060				
R0700	70.324.335,74				
R0710					
R0720	4.940.000,00				
R0730	38.000.000,00				
R0740					
R0760	27.384.335,74				
R0770					
R0780					
R0790					

S.28.01.01

Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

		C0010
MCR _{NL} Result	R0010	14.143.977,78

	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions	
	C0020	C0030
Medical expenses and proportional reinsurance	R0020	.
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	270.299,34
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040	1.195,33
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	11.412.221,40
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060	591.484,21
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070	64.403.984,83
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	785.148,12
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	5.421.601,67
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100	1.827.989,50
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	1.212,34
Assistance and proportional reinsurance	R0120	0,00
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130	130.250,27
Non-proportional health reinsurance	R0140	.
Non-proportional casualty reinsurance	R0150	.
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160	.
Non-proportional property reinsurance	R0170	.

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

		C0040
MCR _L Result	R0200	.

	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions	
	C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	.
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	.
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	.
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	.
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250	.

Overall MCR calculation

		C0070
Linear MCR	R0300	14.143.977,78
SCR	R0310	38.535.830,17
MCR cap	R0320	17.341.123,57
MCR floor	R0330	9.633.957,54
Combined MCR	R0340	14.143.977,78
Absolute floor of the MCR	R0350	3.700.000,00

Minimum Capital Requirement

R0400	14.143.977,78
--------------	---------------



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 47-SEPTIES, COMMA 7 DEL DLGS
7 SETTEMBRE 2005, N° 209 E DEL PARAGRAFO 10 DELLA
LETTERA AL MERCATO IVASS DEL 7 DICEMBRE 2016**

**SIAT – SOCIETA' ITALIANA ASSICURAZIONI E
RIASSICURAZIONI – PER AZIONI**

**MODELLI “S.02.01.02 STATO PATRIMONIALE (BALANCE
SHEET)” E “S.23.01.01 FONDI PROPRI (OWN FUNDS)” E
RELATIVA INFORMATIVA CONTENUTI NELLA RELAZIONE
SULLA SOLVIBILITA' E SULLA CONDIZIONE FINANZIARIA
AL 31 DICEMBRE 2016**



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 47-SEPTIES, COMMA 7 DEL DLGS 7 SETTEMBRE 2005, N° 209 E DEL
PARAGRAFO 10 DELLA LETTERA AL MERCATO IVASS DEL 7 DICEMBRE 2016**

Al Consiglio di Amministrazione di
SIAT – Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni – per Azioni

**MODELLI “S.02.01.02 STATO PATRIMONIALE (BALANCE SHEET)” E “S.23.01.01
FONDI PROPRI (OWN FUNDS)” E RELATIVA INFORMATIVA CONTENUTI NELLA
RELAZIONE SULLA SOLVIBILITÀ E SULLA CONDIZIONE FINANZIARIA AL 31
DICEMBRE 2016**

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti Modelli (i “Modelli”) allegati alla Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria di SIAT – Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni – per Azioni per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (la “SFCR”), predisposta ai sensi dell’articolo 47-septies del DLgs n° 209/2005:

- “S.02.01.02 Stato Patrimoniale (Balance sheet)”;
- “S.23.01.01 Fondi propri (Own funds)”;

e della relativa informativa inclusa nelle sezioni “D. Valutazione a fini di solvibilità” e “E.1. Fondi propri” della SFCR.

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

- le nostre attività sul modello “S.02.01.02 Stato Patrimoniale (Balance sheet)” non hanno riguardato le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci R0550, R0590, R0640, R0680 e R0720);
- le nostre attività sul modello “S.23.01.01 Fondi propri (Own funds)” non hanno riguardato il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce R0580) e il Requisito patrimoniale minimo (voce R0600);

che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori

Gli amministratori sono responsabili per la redazione dei Modelli e della relativa informativa in conformità alle disposizioni dell’Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore e per quella parte del controllo interno che essi ritengono necessaria al fine di consentire la

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 044439311

redazione dei Modelli e della relativa informativa che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sui Modelli al 31 dicembre 2016 e sulla relativa informativa sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire la ragionevole sicurezza che i Modelli e la relativa informativa non contengano errori significativi.

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

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

Giudizio

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

Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo

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



Altri aspetti

La relazione di revisione ai sensi degli articoli 14 e 16 del DLgs n° 39/2010 e dell'articolo 102 del DLgs n° 209/2005, sul bilancio d'esercizio di SIAT – Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni – per Azioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, è stata da noi emessa in data 4 aprile 2017.

Milano, 19 maggio 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dario Troja', with a long, sweeping flourish extending to the right.

Dario Troja
(Revisore legale)