



**Relazione sulla
Solvibilità e
Condizione
Finanziaria**

YE 2020

INDICE

SINTESI

A. ATTIVITÀ E RISULTATI

A.1	Attività	9
A.1.1	Informazioni sulla Compagnia	9
A.1.2	Eventi significativi	10
A.2	Risultati di sottoscrizione	11
A.2.1	Aree di attività e aree geografiche sostanziali	14
A.3	Risultati di investimento	15
A.3.1	Risultati complessivi delle attività di investimento e sue componenti	15
A.3.2	Investimenti in cartolarizzazioni	18
A.3.3	Strategia di investimento azionario	18
A.4	Risultati di altre attività	19
A.4.1	Contratti di leasing significativi	21
A.5	Altre informazioni	21

B. SISTEMA DI GOVERNANCE

B.1	Informazioni generali sul Sistema di Governance	25
B.1.1	Struttura del Sistema di Governance	25
B.1.2	Ruolo e responsabilità delle funzioni fondamentali	29
B.1.3	Flussi di comunicazione e collegamento tra le funzioni di Controllo	32
B.1.4	Modifiche al Sistema di Governance	32
B.1.5	Politica delle remunerazioni	33
B.1.6	Operazioni sostanziali con gli Stakeholders	34
B.2	Requisiti di professionalità, onorabilità, indipendenza e procedura di valutazione dei requisiti	34
B.3	Sistema di Gestione dei Rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità	37
B.3.1	Sistema di Gestione dei Rischi	37
B.3.2	Own Risk and Solvency Assessment (ORSA)	39
B.4	Sistema di Controllo Interno	41
B.4.1	Funzione Compliance	42
B.5	Funzione di Audit Interno	43
B.5.1	Indipendenza e obiettività della funzione di Audit Interno	44
B.6	Funzione Attuariale	44
B.7	Esternalizzazione	46
B.8	Altre informazioni	47

C. PROFILO DI RISCHIO

C.1	Rischio di Sottoscrizione	50
C.2	Rischio di Mercato	55
C.3	Rischio di Credito	57
C.4	Rischio di Liquidità	58
C.5	Rischio Operativo	60
C.6	Altri Rischi Sostanziali	61
C.7	Altre informazioni	63

D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITÀ

D.1.1	Avviamento e Attivi Immateriali	68
D.1.2	Attività fiscali differite	68
D.1.3	Immobili, impianti e macchinari ad uso proprio	69

D.1.4	Immobili (non ad uso proprio)	69
D.1.5	Partecipazioni	70
D.1.6	Titoli di capitale, obbligazioni, fondi comuni di investimento ed altri investimenti	70
D.1.7	Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	71
D.1.8	Mutui ipotecari e prestiti	72
D.1.9	Riserve tecniche a carico riassicuratori	72
D.1.10	Adjustment riserve Best Estimate cedute	72
D.1.11	Altre voci dell'attivo	72
D.2	Valutazione delle Riserve Tecniche	73
D.2.1	Riserve tecniche Non-Life	73
D.2.2	Riserve tecniche Life	79
D.2.3	Misure di Garanzia di Lungo Termine (Volatility Adjustment)	82
D.3	Valutazione delle altre passività	83
D.3.1	Altri accantonamenti tecnici e passività potenziali	83
D.3.2	Accantonamento di natura non tecnica	83
D.3.3	Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	84
D.3.4	Depositi ricevuti da riassicuratori	84
D.3.5	Passività per imposte differite	84
D.3.6	Derivati e Debiti e Passività finanziarie verso Istituti di Credito	84
D.3.7	Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizio	84
D.3.8	Altre voci del passivo (Debiti derivanti da operazioni di assicurazione e altri debiti, altre passività)	85
D.3.9	Passività subordinate	85
D.4	Metodi alternativi di valutazione	85
D.5	Altre informazioni	85

E. GESTIONE DEL CAPITALE

E.1	Fondi Propri	87
E.1.1	Politica di Gestione del Capitale	87
E.1.2	Fondi Propri Disponibili	87
E.1.3	Fondi Propri a copertura del SCR e del MCR	89
E.1.4	Riconciliazione tra Patrimonio Netto da bilancio d'esercizio e Eccesso delle Attività sulle Passività	90
E.2	Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo	90
E.2.1	Requisito patrimoniale di solvibilità	90
E.2.2	Informazioni aggiuntive sulle LAC DT	92
E.2.3	Requisito patrimoniale minimo	95
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	96
E.5	Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità	96
E.6	Altre informazioni	96

ALLEGATO 1 - QRT

ALLEGATO 2 - RELAZIONE SOCIETÀ REVISIONE



Sintesi

Il presente documento rappresenta la Relazione annuale sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (Solvency and Financial Condition Report – SFCR) di HDI Assicurazioni S.p.A., (di seguito anche Compagnia, Impresa o Società), e intende rispondere agli specifici obblighi di natura informativa, al fine di garantire la trasparenza nei confronti dei soggetti esterni e del mercato, così come disciplinato dalla Direttiva 2009/138/CE emanata dal Parlamento Europeo (direttiva Solvency II), recepita dal Codice delle Assicurazioni Private (CAP), da quanto richiesto dal Regolamento Delegato (UE) 2015/35 (Atti Delegati), che integra la Direttiva, e secondo le disposizioni del Regolamento IVASS n. 33.

In questa sezione sono sinteticamente riportate, le informazioni essenziali inerenti la situazione sulla solvibilità e la situazione finanziaria della Compagnia, più dettagliatamente trattate nelle sezioni successive con riferimento a:

- A. Attività e Risultati
- B. Sistema di Governance
- C. Profilo di Rischio
- D. Valutazione ai fini della Solvibilità
- E. Gestione del Capitale

Tutte le informazioni contenute nel documento sono riferite, se non diversamente indicato, all'esercizio 2020 della Società.

Tutti gli importi sono esposti in migliaia di Euro. Eventuali incongruenze nelle somme/differenze riportate nelle tabelle sono dovute agli arrotondamenti.

A. Attività e Risultati

La Compagnia opera con una clientela definita e selezionata proponendo sistemi d'offerta composti da prodotti e servizi atti a creare valore per i clienti e produrre un vantaggio competitivo per le proprie attività.

La clientela è composta prevalentemente dal segmento Retail.

La clientela Retail viene suddivisa nei seguenti segmenti in modo da individuare al meglio i bisogni assicurativi: le famiglie in quanto tali, i commercianti, gli artigiani, i piccoli professionisti e le piccole e medie imprese.

La Compagnia chiude l'esercizio 2020 con un utile ante imposte pari a 81.657 migliaia di Euro, in diminuzione di -3.472 migliaia di Euro rispetto al 2019. L'utile netto 2020 invece, pari a 56.913 migliaia di Euro, risulta in aumento di 6.259 migliaia di Euro rispetto al 2019.

Il patrimonio netto ammonta a 372.369 migliaia di Euro con un incremento di 77.113 migliaia di Euro rispetto al 2019.

La raccolta premi del lavoro diretto si attesta a 1.524.723 migliaia di Euro con un decremento del -9,7% rispetto allo scorso esercizio. I premi emessi danni, pari a 403.943 migliaia di Euro diminuiscono del -1,3% rispetto al 2019, mentre i premi emessi vita, pari a 1.120.780 migliaia di Euro registrano un decremento del -12,4% rispetto al 2019.

L'andamento tecnico dei rami danni presenta risultati positivi ed in miglioramento rispetto al 2019, con un combined ratio che diminuisce dal 90,13% del 2019 al 87,87%.

Gli investimenti, escludendo le Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote, sono pari a 7.589.540 migliaia di Euro e crescono di 656.431 migliaia di Euro rispetto al 2019.

Il numero dei punti vendita rimane sostanzialmente costante.

Nel corso dell'esercizio 2020 non vi sono stati eventi aziendali che hanno avuto impatto significativo sul business.

B. Sistema di Governance

Il Sistema di Governance di HDI Assicurazioni è proporzionato alla natura, alla complessità delle attività e al profilo di rischio della Compagnia; è orientato all'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo, nella consapevolezza della rilevanza sociale delle attività in cui la Compagnia è impegnata e della conseguente necessità di considerare adeguatamente, nel relativo svolgimento, tutti gli interessi coinvolti.

La Compagnia adotta il Sistema di Governance tradizionale secondo la definizione della normativa italiana, avendo come organi principali: l'Assemblea dei Soci che, nelle materie di competenza, esprime la volontà degli Azionisti; il Consiglio di Amministrazione al quale è affidata la gestione strategica della Compagnia e il Collegio Sindacale che opera con funzioni di vigilanza del rispetto della Legge e dello Statuto.

È parte integrante del modello di governo societario anche l'Alta Direzione responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio delle politiche di indirizzo e delle direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione.

Inoltre la Compagnia, in base a quanto definito dalla normativa, ha istituito quattro funzioni fondamentali, cosiddette Key function: Internal Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale e secondo il disposto del Regolamento IVASS n. 44/2019 ha istituito una funzione Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Antifrode indipendente.

I ruoli e le responsabilità delle funzioni fondamentali deputate al controllo interno sono declinate in specifiche policy approvate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

C. Profilo di Rischio

La costituzione di un Sistema di Gestione dei Rischi strutturato in funzione della natura, della portata e dell'attività esercitata che consenta alla Compagnia l'identificazione, la valutazione anche prospettica e il controllo dei rischi legati all'attività di business esercitata, unitamente a un sistema di limiti e soglie, sono gli elementi fondamentali che consentono alla Compagnia di monitorare il proprio profilo di rischio al fine di raggiungere gli obiettivi prefissati, evitando quei rischi che potrebbero minarne la solvibilità.

Con riferimento ai rischi valutati attraverso il requisito di capitale calcolato secondo la Formula Standard con l'applicazione di parametri USP ai rischi tecnici danni, di seguito si riporta l'importo del SCR per modulo di rischio.

(importi in migliaia di Euro)

	2020
Rischio di mercato	599.987
Rischio di inadempimento della controparte	71.252
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita	85.633
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia	17.896
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita	148.453
Diversificazione	-211.355
BSCR	711.866
Rischio operativo	54.054
Capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche	-239.490
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	-84.797
SCR	441.633

D. Valutazione ai fini della Solvibilità

Il totale delle attività del bilancio Solvency II ammonta a 8.613.403 migliaia di Euro e rispetto a 8.052.656 migliaia di Euro del bilancio civilistico, evidenzia un maggior valore di 560.747 migliaia di Euro.

Il totale delle passività del bilancio Solvency II ammonta a 8.105.481 migliaia di Euro e rispetto a 7.670.486 migliaia di Euro del bilancio civilistico, evidenzia un maggior valore di 434.995 migliaia di Euro. Complessivamente quindi l'eccedenza delle attività rispetto alle passività del bilancio Solvency II ammonta a 507.922 migliaia di Euro e rispetto a 382.170 migliaia di Euro del bilancio civilistico evidenzia un maggior valore di 125.752 migliaia di Euro.

Le riserve tecniche del business danni relative alla valutazione secondo Solvency II al 31 dicembre 2020 ammontano a 855.135 migliaia di Euro, mentre le riserve tecniche del business vita sempre secondo la valutazione Solvency II, al 31 dicembre 2020 ammontano a 6.902.815 migliaia di Euro.

Nella specifica sezione sono forniti ulteriori dettagli sui criteri e sulle metodologie applicate per la valutazione delle attività e passività.

E. Gestione del Capitale

Per quanto riguarda la solvibilità, al 31 dicembre 2020, la Compagnia dispone di Fondi Propri ammissibili a copertura del SCR pari a 667.439 migliaia di Euro, di cui 498.122 migliaia di Euro classificati nel Tier 1 e 169.317 migliaia di Euro classificati nel Tier 2. Il requisito patrimoniale di solvibilità è pari a 441.633 migliaia di Euro e pertanto il Solvency Ratio della Compagnia, dato dal rapporto tra i fondi propri ammissibili e il requisito patrimoniale di solvibilità, è pari a 151,13%.

Relativamente al MCR, la Compagnia detiene Fondi Propri ammissibili a copertura pari a 537.868 migliaia di Euro, di cui 498.122 migliaia di Euro classificati nel Tier 1 e 39.747 migliaia di Euro classificati nel Tier 2. Il requisito patrimoniale minimo è pari a 198.735 migliaia di Euro; pertanto il MCR Ratio è pari a 270,65%.

(importi in migliaia di Euro)

	2020
Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	667.439
Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)	537.868
SCR	441.633
MCR	198.735
Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR	151,13%
Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR	270,65%



A. Attività e Risultati

A.1 Attività

A.1.1 Informazioni sulla Compagnia

HDI Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Roma, è una Compagnia di assicurazioni autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa vita e danni con Decreto Ministeriale n. 19570/1993, è iscritta alla Sezione I dell'Albo delle Imprese assicurative al n. 1.00022.

L'IVASS, in data 15 Luglio 2008, ha iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi il Gruppo HDI Assicurazioni, assegnando allo stesso il numero d'ordine "015".

Alla data del 31 dicembre 2020 al Gruppo appartengono le seguenti Società:

- HDI Assicurazioni S.p.A. (CapoGruppo), con sede in Roma Via Abruzzi, 10 (dal 14 gennaio 2021 in Roma P.zza Guglielmo Marconi, 25);
- HDI Immobiliare S.r.l., con sede in Roma, Via Abruzzi, 3 (dal 14 gennaio 2021 in Roma P.zza Guglielmo Marconi, 25), società di gestione immobiliare partecipata al 100% da HDI Assicurazioni S.p.A.;
- InLinea S.p.A., con sede in Roma, Via Abruzzi, 3 (dal 14 gennaio 2021 in Roma P.zza Guglielmo Marconi, 25), società di intermediazione finanziaria e assicurativa, posseduta per il 100% da HDI Assicurazioni S.p.A.;
- InChiaro Life dac, Compagnia di assicurazioni irlandese, con sede a Dublino, impegnata in attività assicurative nel ramo vita, partecipata al 100% da HDI Assicurazioni S.p.A.



La Compagnia fa parte di una grande realtà assicurativa tedesca presente in oltre 150 Paesi nel mondo, atteso che il socio di controllo - in quanto portatore dell'81% del capitale sociale - è HDI International AG il cui capitale sociale è interamente posseduto da Talanx AG.

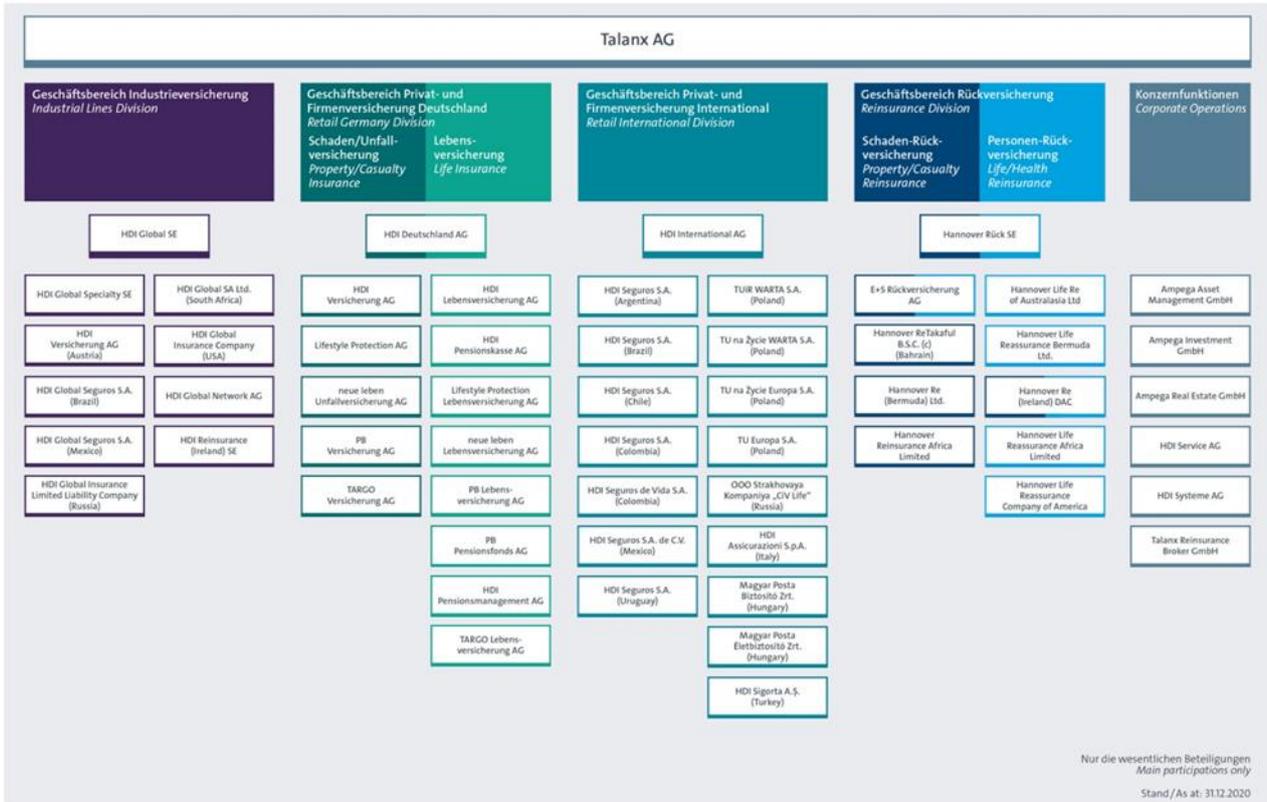
Si precisa che il titolare del rimanente 19% del capitale sociale è HINT Europa Beteiligungs AG & Co. KG, a sua volta controllata da HDI International AG.

Talanx AG - holding del Gruppo HDI VAG società di mutua assicurazione - attraverso diverse società, opera nell'ambito dell'assicurazione diretta rami danni e vita, nell'ambito della riassicurazione danni, vita, malattie, e nei servizi finanziari.

A. Attività e Risultati

Konzernstruktur
Group structure

talanx.



HDI Assicurazioni S.p.A., come già evidenziato, è una Compagnia multiramo che opera sul territorio nazionale, tramite una rete di Agenzie Generali e con specifici accordi con istituti bancari e brokers.

L'attività di revisione contabile dei conti di HDI Assicurazioni S.p.A. è svolta dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

A.1.2 Eventi significativi

Ad ottobre 2020 la Compagnia ha sottoscritto uno SPA (Sale and Purchase Agreement) con il Fondo Apollo per l'acquisizione del 100% del capitale di Amissima Assicurazioni S.p.A.: nel mese di novembre 2020 è stata inoltrata all'IVASS richiesta per l'approvazione dell'operazione (data closing 1° aprile 2021).

In data 10 marzo 2021 è pervenuta l'autorizzazione da parte di IVASS all'acquisto di Amissima Assicurazioni S.p.A. (Provvedimento IVASS n. 51594).

A partire dai primi giorni del mese di gennaio 2021, HDI Assicurazioni S.p.A. ha trasferito la propria sede operativa negli uffici di Palazzo Italia, sito in Roma, piazza Guglielmo Marconi, 25. La modifica della sede legale è avvenuta ufficialmente in data 14 gennaio 2021.

A.2 Risultati di sottoscrizione

Il risultato dell'attività di sottoscrizione al netto della riassicurazione suddiviso per area di attività (Linee di business), è riportato nella seguente tabella. Il risultato netto di sottoscrizione si differenzia rispetto al saldo tecnico netto presente nel bilancio civilistico redatto secondo i principi contabili italiani, per l'assenza dei proventi ed oneri finanziari e degli altri proventi ed oneri tecnici. Negli oneri per sinistri sono ricomprese le spese di liquidazione, che ammontano a 28.811 migliaia di Euro nei rami danni e a 1.148 migliaia di Euro nei rami vita. Le spese di gestione danni ricomprendono spese di acquisizione per 45.397 migliaia di Euro, spese di amministrazione per 12.792 migliaia di Euro e spese generali per 45.532 migliaia di Euro. Le spese di gestione vita ricomprendono spese di acquisizione per 654 mila Euro, spese di amministrazione per 4.621 migliaia di Euro e spese generali per 12.552 migliaia di Euro.

RISULTATO ATTIVITÀ DI SOTTOSCRIZIONE (AL NETTO DELLA RIASSICURAZIONE)

(importi in migliaia di Euro)

Aree di attività - linee di business	Premi emessi	Premi competenza	Oneri per sinistri	Variazione altre riserve tecniche	Spese di gestione	Risultato di sottoscrizione
		(A)	(B)	(C)	(D)	E=A-B-C-D
Assicurazione spese mediche	3.065	3.107	1.180	51	1.229	647
Protezione del reddito	23.575	23.936	7.679	-30	9.452	6.835
Responsabilità civile autoveicoli	236.452	235.241	153.683	-	57.823	23.735
Altre assicurazioni auto	44.188	40.486	22.869	55	13.476	4.086
Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti	1.228	985	734	2	288	-39
Incendio e altri danni ai beni	31.580	33.981	21.960	-	12.748	-727
Responsabilità civile generale	22.727	22.961	11.352	-	8.899	2.710
Credito e cauzioni	12.340	11.163	4.103	-	2.214	4.846
Tutela Legale	785	724	64	-	-686	1.346
Assistenza	2.029	1.943	965	-	-1.827	2.805
Perdite pecuniarie	203	716	1.200	-	105	-589
Totale Rami Danni	378.172	375.243	225.789	78	103.721	45.655
Malattia	3	3	4	-2	-	1
Assicurazione con partecipazione agli utili	1.026.580	1.026.580	742.800	350.368	17.588	-84.176
Assicurazione legata ad indici e quote	82.814	82.814	34.233	13	1.673	46.895
Altre assicurazioni vita	4.767	4.767	4.948	-6.873	-1.434	8.126
Totale Rami Vita	1.114.164	1.114.164	781.985	343.506	17.827	-29.154
Totale	1.492.336	1.489.407	1.007.774	343.584	121.548	16.501

Premi emessi

I premi emessi lordi del lavoro diretto si attestano a 1.524.723 migliaia di Euro e registrano un decremento del -9,7% rispetto ai 1.687.879 migliaia di Euro del precedente esercizio. I premi emessi danni, pari a 403.943 migliaia di Euro diminuiscono del -1,3% rispetto ai 409.163 migliaia di Euro del precedente esercizio. I premi emessi vita, pari a 1.120.780 migliaia di Euro registrano un decremento del -12,4% rispetto ai 1.278.716 migliaia di Euro del 2019.

La composizione percentuale rispetto al totale dei premi emessi evidenzia una crescita dei rami danni dal 24,2% al 26,5%, mentre i rami vita decrescono dal 75,8% del 2019 al 73,5% del 2020.

I rami auto, con 283.781 migliaia di Euro, rappresentano il 70,3% del totale dei rami danni (70,6% nel 2019) e rispetto all'esercizio precedente registrano un decremento del -1,7%, pari a 4.940 migliaia di Euro, mentre gli altri rami danni, con

A. Attività e Risultati

120.162 migliaia di Euro, rappresentano il 29,7% del totale dei rami danni (29,4% nel 2019) e rispetto all'esercizio precedente registrano una lieve calo di -280 migliaia di Euro (-0,2%).

PREMI EMESSI

(importi in migliaia di Euro)

Lavoro diretto	2020		2019		Variazione	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Assicurazione responsabilità civile autoveicoli	237.421	15,6%	242.552	15,9%	-5.131	-2,1%
Altre assicurazioni auto	46.360	3,0%	46.169	3,0%	191	0,4%
Totale Rami Auto	283.781	18,6%	288.721	18,9%	-4.940	-1,7%
Assicurazione spese mediche	3.189	0,2%	3.331	0,2%	-142	-4,3%
Assicurazione protezione del reddito	24.530	1,6%	24.551	1,6%	-21	-0,1%
Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti	1.293	0,1%	1.965	0,1%	-672	-34,2%
Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni	33.612	2,2%	34.296	2,2%	-684	-2,0%
Assicurazione sulla responsabilità civile generale	23.965	1,6%	24.445	1,6%	-480	-2,0%
Assicurazione di credito e cauzione	22.320	1,5%	21.572	1,4%	748	3,5%
Assicurazione tutela giudiziaria	3.043	0,2%	2.930	0,2%	113	3,9%
Assistenza	8.003	0,5%	7.328	0,5%	675	9,2%
Perdite pecuniarie di vario genere	207	0,0%	24	0,0%	183	762,5%
Totale altri rami danni	120.162	7,9%	120.442	7,9%	-280	-0,2%
Totale Danni	403.943	26,5%	409.163	26,8%	-5.220	-1,3%
Assicurazione malattia	7	0,0%	7	0,0%	0	0,0%
Assicurazione con partecipazione agli utili	1.026.636	67,3%	1.171.901	76,9%	-145.265	-12,4%
Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	82.814	5,4%	95.797	6,3%	-12.983	-13,6%
Altre assicurazioni vita	11.323	0,7%	11.011	0,7%	312	2,8%
Totale Vita	1.120.780	73,5%	1.278.716	83,9%	-157.936	-12,4%
Totale lavoro diretto	1.524.723	100%	1.687.879	110,7%	-163.156	-9,7%
Totale lavoro indiretto	47		42		5	11,9%
Totale premi emessi	1.524.770		1.687.921		-163.151	-9,7%

La raccolta del ramo Assicurazione Responsabilità Civile Autoveicoli pari a 237.421 migliaia di Euro registra un decremento pari a -5.131 migliaia di Euro (-2,1%) mentre il ramo Altre assicurazioni auto, pari a 46.360 migliaia di Euro registra un incremento di 191 migliaia di Euro (+0,4%). La contrazione dei premi emessi R.C. Auto è stata determinata principalmente dalla riduzione del premio medio registrata nell'esercizio (-2,7%), mentre il numero delle polizze in portafoglio è rimasto sostanzialmente stabile (+0,2%).

Nell'ambito degli altri rami danni gli incrementi più significativi hanno riguardato il ramo Credito e Cauzioni (+748 migliaia di Euro) ed il ramo Assistenza (+675 migliaia di Euro), bilanciati in parte dal decremento registrato dal ramo Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni (-684 migliaia di Euro) e dal ramo Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti (-672 migliaia di Euro).

Nell'ambito dei rami vita, il decremento dei premi emessi, pari a 157.936 migliaia di Euro, è da attribuirsi prevalentemente alla raccolta premi del ramo Assicurazione con partecipazione agli utili, che si attesta a 1.026.636 migliaia di Euro e decresce di -145.265 migliaia di Euro (-12,4%). La raccolta premi relativa al ramo Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote registra un decremento e passa da 95.797 migliaia di Euro del 2019 a 82.814 del 2020 (-13,6%). Infine, la raccolta del ramo Altre Assicurazioni Vita rimane in equilibrio rispetto al 2019 e si attesta 11.323 migliaia (+2,8%).

La nuova produzione è stata pari a 1.059.565 migliaia di Euro, con un decremento del 12,4% rispetto al 2019. In particolare, i premi unici ed i premi ricorrenti, con 1.057.157 migliaia di Euro, diminuiscono del -12,5%, mentre i premi annui, con 2.408 migliaia di Euro, crescono del 23,6%.

Andamento tecnico sinistri e spese di gestione

L'andamento tecnico dei rami danni – lavoro diretto – presenta risultati positivi e in miglioramento rispetto all'esercizio precedente, con riferimento al combined ratio che diminuisce dal 90,13% del 2019 al 87,87% del 2020.

Il rapporto sinistri a premi totale diminuisce di 1,39 punti, passando dal 61,03% al 59,64%.

Anche il cost ratio registra un decremento passando dal 29,10% al 28,23%.

I suddetti rapporti sono calcolati considerando le spese di liquidazione nell'ambito degli oneri per sinistri, coerentemente alla classificazione presente nel bilancio civilistico.

ANDAMENTO TECNICO

	2020	2019	Variazione
S/P totale	59,64%	61,03%	-1,39
Cost ratio	28,23%	29,10%	-0,87
Combined ratio	87,87%	90,13%	-2,26

Nelle seguenti tabelle sono riportati i dati relativi al rapporto Totale Sinistri (Sinistri dell'esercizio e di esercizi precedenti) / Premi di competenza e al rapporto Spese di gestione / Premi di competenza, per ramo di bilancio Solvency II comparati con i dati dell'anno precedente.

SINISTRI TOTALI / PREMI COMPETENZA

(importi in migliaia di Euro)

Descrizione	2020			2019			Variazione
	Sinistri totali	Premi di competenza dell'esercizio	Sinistri/Premi	Sinistri totali	Premi di competenza dell'esercizio	Sinistri/Premi	
Assicurazione spese mediche	1.190	3.236	36,77%	1.505	3.385	44,46%	-7,69
Assicurazione protezione del reddito	7.739	24.932	31,04%	7.549	25.191	29,97%	1,07
Assicurazione responsabilità civile autoveicoli	154.184	236.212	65,27%	159.473	241.352	66,07%	-0,80
Altre assicurazioni auto	23.386	42.658	54,82%	24.455	40.288	60,70%	-5,88
Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti	722	968	74,59%	1.179	2.397	49,19%	25,40
Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni	23.483	35.924	65,37%	24.698	32.563	75,85%	-10,48
Assicurazione sulla responsabilità civile generale	14.329	24.220	59,16%	12.584	24.317	51,75%	7,41
Assicurazione di credito e cauzione	8.306	19.652	42,27%	5.885	18.540	31,74%	10,52
Assicurazione tutela giudiziaria	558	2.945	18,95%	267	2.713	9,84%	9,11
Assistenza	2.974	7.685	38,70%	3.161	7.078	44,66%	-5,96
Perdite pecuniarie di vario genere	1.211	773	156,66%	2.466	705	349,79%	-193,12
Totale	238.082	399.205	59,64%	243.222	398.529	61,03%	-1,39

A. Attività e Risultati

SPESE DI GESTIONE / PREMI COMPETENZA

(importi in migliaia di Euro)

Descrizione	2020			2019			Variazione
	Spese di gestione	Premi di competenza dell'esercizio	Spese gestione/ Premi	Spese di gestione	Premi di competenza dell'esercizio	Spese gestione/ Premi	Spese gestione/ Premi
Assicurazione spese mediche	1.236	3.236	38,20%	1.321	3.385	39,03%	-0,83
Assicurazione protezione del reddito	9.505	24.932	38,12%	9.735	25.191	38,64%	-0,52
Assicurazione responsabilità civile autoveicoli	57.876	236.212	24,50%	60.379	241.352	25,02%	-0,52
Altre assicurazioni auto	13.527	42.658	31,71%	13.442	40.288	33,36%	-1,65
Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti	306	968	31,61%	509	2.397	21,23%	10,38
Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni	12.885	35.924	35,87%	12.913	32.563	39,66%	-3,79
Assicurazione sulla responsabilità civile generale	8.974	24.220	37,05%	9.339	24.317	38,41%	-1,35
Assicurazione di credito e cauzione	6.193	19.652	31,51%	6.231	18.540	33,61%	-2,10
Assicurazione tutela giudiziaria	612	2.945	20,78%	629	2.713	23,18%	-2,40
Assistenza	1.471	7.685	19,14%	1.418	7.078	20,03%	-0,89
Perdite pecuniarie di vario genere	107	773	13,84%	60	705	8,51%	5,33
Totale	112.692	399.205	28,23%	115.976	398.529	29,10%	-0,87

Si precisa che il portafoglio inerente la garanzia "perdita d'impiego" offerta a copertura delle operazioni di cessione del quinto dello stipendio e delegazione di pagamento, a decorrere dall'anno 2009 risulta in run-off.

Con riferimento ai rami di bilancio più rilevanti in termini di premi emessi, l'Assicurazione Responsabilità Civile Autoveicoli mostra un decremento di circa 0,80 punti del rapporto S/P totale (dal 66,07% al 65,27%).

Le spese di gestione del lavoro diretto nel complesso ammontano a 133.124 migliaia di Euro (di cui 112.691 danni e 20.433 vita) con un decremento del 2,6% rispetto al 2019 in cui si erano attestate a 136.656 migliaia di Euro (di cui 115.975 migliaia di Euro danni e 20.681 migliaia di Euro vita). L'incidenza sui premi totali, così come evidenziato nella tabella seguente, risulta in aumento e si attesta all'8,7%; nel danni l'incidenza decresce di 0,4 punti e si attesta al 27,9% mentre nel vita si incrementa di 0,2 punti (dall'1,6% all'1,8%).

SPESE DI GESTIONE

(importi in migliaia di Euro)

	2020			2019			Variazione %		
	Danni	Vita	Totale	Danni	Vita	Totale	Danni	Vita	Totale
Spese amministrative	12.792	4.621	17.413	14.063	4.889	18.952	-9,0%	-5,5%	-8,1%
Spese di acquisizione	54.367	3.260	57.627	54.701	3.145	57.846	-0,6%	3,7%	-0,4%
Spese generali	45.532	12.552	58.084	47.211	12.647	59.858	-3,6%	-0,8%	-3,0%
Totale spese di gestione	112.691	20.433	133.124	115.975	20.681	136.656	-2,8%	-1,2%	-2,6%
Incidenza rispetto ai premi	27,9%	1,8%	8,7%	28,3%	1,6%	8,1%	-0,40	0,20	0,60
Spese di gestione degli investimenti	1.218	5.965	7.183	1.134	5.756	6.890	7,4%	3,6%	4,3%
Spese di gestione dei sinistri	28.811	1.148	29.959	32.984	1.147	34.131	-12,7%	0,1%	-12,2%
Totale spese	142.720	27.546	170.266	150.093	27.584	177.677	-4,9%	-0,1%	-4,2%

A.2.1 Aree di attività e aree geografiche sostanziali

La Compagnia esercita le proprie attività esclusivamente in Italia.

A.3 Risultati di investimento

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

Gli investimenti, escludendo le Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote, ammontano a 7.589.401 migliaia di Euro e crescono di 656.292 migliaia di Euro rispetto ai 6.933.109 di Euro del 2019; la valutazione al Fair Value ha comportato un maggior valore nella valutazione Solvency II rispetto al bilancio civilistico di 574.624 migliaia di Euro. Si segnala che, al fine di fornire una rappresentazione dei dati civilistici coerente con i valori del bilancio Solvency II, i ratei attivi su interessi, che nel bilancio civilistico, così come previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, sono esposti nella voce G. Ratei e Risconti, sono stati riclassificati tra gli investimenti.

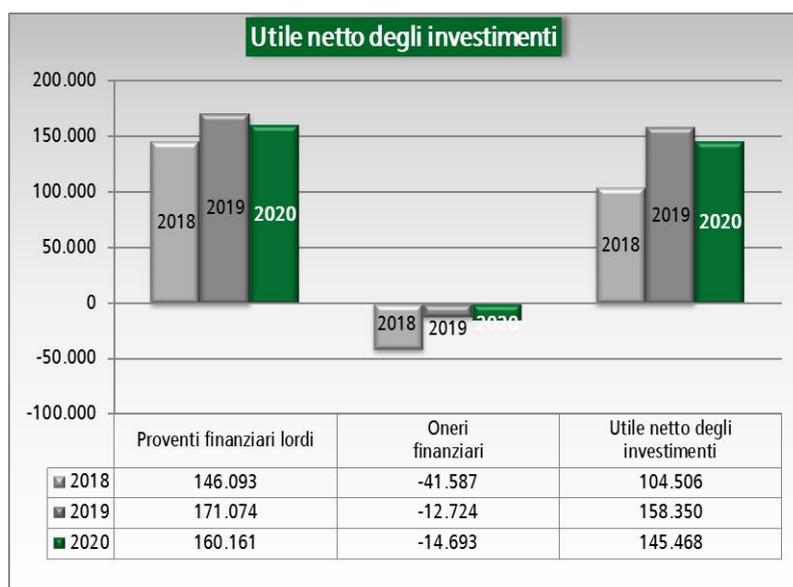
INVESTIMENTI

(importi in migliaia di Euro)

	2020			2019		
	Bilancio Solvency II	Bilancio civilistico	Differenza	Bilancio Solvency II	Bilancio civilistico	Differenza
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	-	-	-	-	-	-
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	95.584	83.266	12.318	95.843	81.170	14.673
Strumenti di capitale	2.064	2.037	27	18.999	17.377	1.622
<i>Strumenti di capitale — Quotati</i>	64	65	-1	18.833	17.211	1.622
<i>Strumenti di capitale — Non Quotati</i>	2.000	1.972	28	166	166	-
Obbligazioni	7.185.845	6.630.382	555.463	6.619.194	6.207.925	411.269
<i>Titoli di Stato</i>	3.584.568	3.224.262	360.306	2.829.552	2.609.321	220.231
<i>Obbligazioni societarie</i>	3.594.800	3.399.600	195.200	3.783.238	3.592.084	191.154
<i>Obbligazioni strutturate</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Titoli garantiti</i>	6.477	6.520	-43	6.404	6.520	-116
Organismi di investimento collettivo	302.907	296.092	6.815	199.073	194.452	4.621
Derivati	-	-	-	-	-	-
Depositi diversi da equivalenti a contante	3.000	3.000	-	-	-	-
Altri investimenti	-	-	-	-	-	-
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)	7.589.401	7.014.777	574.624	6.933.109	6.500.924	432.185
Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	509.818	509.818	-	450.674	450.674	-

L'utile netto degli investimenti alla fine dell'esercizio si attesta a 145.468 migliaia di Euro, rispetto a 158.350 migliaia di Euro del 2019, con un decremento di 12.882 migliaia di Euro (-8,1%). L'utile netto degli investimenti dei rami vita ammonta a 130.201 migliaia di Euro (141.415 migliaia di Euro nel 2019, con un decremento di 11.214 migliaia di Euro), mentre i rami danni registrano un risultato positivo pari a 15.267 migliaia di Euro (16.935 migliaia di Euro nel 2019, con un decremento di 1.668 migliaia di Euro).

A. Attività e Risultati



In particolare, nel 2020, sono stati registrati maggiori proventi ordinari netti rispetto allo scorso esercizio per 7.265 migliaia di Euro, di cui 6.532 migliaia di Euro vita e 733 migliaia di Euro danni, minori proventi da valutazione netti per -17.174 migliaia di Euro, di cui -13.538 migliaia di Euro vita e -3.636 migliaia di Euro danni e minori proventi da realizzo netti per -2.973 migliaia di Euro, di cui -4.208 migliaia di Euro vita e +1.235 migliaia Euro danni.

I proventi finanziari straordinari, al netto dei relativi oneri, evidenziano un risultato positivo di 691 migliaia di Euro, di cui +941 migliaia di Euro derivante dalla gestione vita e -250 migliaia di Euro dalla gestione danni, in aumento di 1.096 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, in cui si era registrato un risultato negativo di -450 migliaia di Euro, interamente derivante dalla gestione vita.

PROVENTI ED ONERI SU INVESTIMENTI FINANZIARI

(importi in migliaia di Euro)

	2020			2019			Variazione		
	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale
a) Proventi su azioni e quote	751	1.792	2.543	1.139	467	1.606	-34,1%	283,7%	58,3%
b) Proventi su altri investimenti:									
terreni e fabbricati	-	-		-	-		0,0%	-	0,0%
obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	124.818	13.829	138.647	119.825	14.335	134.160	4,2%	-3,5%	3,3%
altri proventi	3.493	342	3.835	1.356	344	1.700	157,6%	-0,6%	125,6%
	128.311	14.171	142.482	121.181	14.679	135.860	5,9%	-3,5%	4,9%
c) Riprese di rettifiche di valore:									
azioni e quote	166	176	342	102	120	222	+ 62,7 %	46,7%	54,1%
obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.017	-	1.017	10.494	3	10.497	-90,3%	- 100,0 %	-90,3%
altri investimenti finanziari	125	28	153	1.808	3.223	5.031	-93,1%	-99,1%	-97,0%
	1.308	204	1.512	12.404	3.346	15.750	-89,5%	-93,9%	-90,4%
d) Profitti sul realizzo di investimenti:									
azioni e quote	-	-	-	-	-	-	-	-	-
obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	11.661	-	11.661	16.173	-	16.173	-27,9%	0,0%	-27,9%
altri investimenti finanziari	621	1.342	1.963	1.617	68	1.685	-61,6%	1873,5%	+ 16,5 %
	12.282	1.342	13.624	17.790	68	17.858	-31,0%	1873,5%	-23,7%
Totale proventi (A)	142.652	17.509	160.161	152.514	18.560	171.074	-6,5%	-5,7%	-6,4%
a) Oneri di gestione:									
azioni e quote	3	-	3	190	-	190	-98,4%	0,0%	-98,4%
terreni e fabbricati	272	3	275	272	2	274	0,0%	+ 50,0 %	0,4%
altri investimenti finanziari	-	-	-	-	-	-	0,0%	-	-
interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	278	-	278	549	-	549	-49,4%	0,0%	-49,4%
spese generali e ammortamenti	5.413	1.215	6.628	4.746	1.132	5.878	14,1%	7,3%	12,8%
	5.966	1.218	7.184	5.757	1.134	6.891	3,6%	7,4%	4,3%
b) Rettifiche di valore:									
terreni e fabbricati	858	9	867	854	9	863	0,5%	-	0,5%
azioni e quote	38	38	76	63	2	65	-39,7%	1800,0%	16,9%
obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.883	630	2.513	1.365	172	1.537	37,9%	266,3%	63,5%
altri investimenti finanziari	2.666	-	2.666	720	-	720	270,3%	-	270,3%
	5.445	677	6.122	3.002	183	3.185	81,4%	269,9%	92,2%
c) Perdite sul realizzo di investimenti:									
azioni e quote	240	-	240	657	244	901	-63,5%	- 100,0 %	-73,4%
obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	800	347	1.147	1.676	64	1.740	-52,3%	442,2%	-34,1%
altri investimenti finanziari	-	-	-	7	-	7	-100,0%	-	-100,0%
	1.040	347	1.387	2.340	308	2.648	-55,6%	12,7%	-47,6%
Totale oneri (B)	12.451	2.242	14.693	11.099	1.625	12.724	12,2%	38,0%	15,5%
Utile netto degli investimenti (A-B)	130.201	15.267	145.468	141.415	16.935	158.350	-7,9%	9,8%	-8,1%
Proventi finanziari straordinari (C)	5.417	995	6.412	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
Oneri finanziari straordinari (D)	4.476	1.245	5.721	405	-	405	+ 1005,2 %	-	+ 1312,6 %
Proventi straordinari netti (C-D)	941	-250	691	-405	-	-405	-332,3%	0,0%	-270,6%
Proventi totali netti degli investimenti	131.142	15.017	146.159	141.010	16.935	157.945	-7,0%	11,3%	-7,5%

La gestione immobiliare, limitata all'immobile di Roma via Abruzzi 10 e all'immobile di Roma via S. Angela Merici 90, ha generato un risultato netto negativo, determinato dall'ammortamento e dalle spese generali, pari a -1.405 migliaia di Euro e registra una variazione negativa pari a -157 migliaia di Euro rispetto al 2019.

UTILE DEGLI INVESTIMENTI PER TIPOLOGIA DI GESTIONE

(importi in migliaia di Euro)

	2020			2019			Variazione		
	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale
Immobili	-1.399	-6	-1.405	-1.255	7	-1.248	-144	-13	-157
Azioni	2.452	1.920	4.372	3.060	326	3.386	-608	1.594	986
Obbligazioni	128.281	13.353	141.634	136.394	16.602	152.996	-8.113	-3.249	-11.362
Altri investimenti	867	-	867	3.216	-	3.216	-2.349	-	-2.349
Totale	130.201	15.267	145.468	141.415	16.935	158.350	-11.214	-1.668	-12.882

A. Attività e Risultati

La gestione mobiliare ha generato nel comparto azionario un risultato positivo di 4.372 migliaia di Euro (di cui 2.722 migliaia di Euro è il risultato positivo derivante da imprese del gruppo), contro un risultato positivo di 3.386 migliaia di Euro registrato nel 2019 (di cui 826 migliaia di Euro è il risultato positivo derivante da imprese del gruppo).

Il risultato della gestione ordinaria del comparto obbligazionario, presenta un risultato positivo di 141.634 migliaia di Euro (di cui 771 migliaia di Euro derivanti da imprese del gruppo), contro un risultato positivo di 152.996 migliaia di Euro registrato nel 2019 (di cui 633 migliaia di Euro derivanti da imprese del gruppo). Infine, gli altri investimenti hanno generato un risultato positivo di 867 migliaia di Euro, contro un risultato positivo di 3.216 migliaia di Euro registrato nel 2019.

A.3.2 Investimenti in cartolarizzazioni

Non sussistono in portafoglio investimenti in cartolarizzazioni.

A.3.3 Strategia di investimento azionario

Conformemente a quanto richiesto dal Regolamento IVASS n.46 del 2020, si riporta di seguito la strategia di investimento azionario adottata dalla Compagnia.

Nella classe C degli investimenti della Compagnia, gli investimenti azionari sono sempre stati residuali e tali sono destinati a rimanere, sia per un limite legato all'assorbimento di capitale, sia per la natura del business (prevalentemente legato alle gestioni separate) che impone il monitoraggio attento e pianificato dei profitti per dare continuità ai rendimenti che provengono prevalentemente dagli investimenti obbligazionari. Questo impone un approccio poco speculativo, mirato ad un rendimento costante nel tempo, tenuto conto della natura delle riserve tecniche da coprire, prevalentemente con garanzia del capitale a scadenza. A tal proposito, l'approccio è di lungo periodo ed è incentrato su due strategie che puntano alla riduzione della volatilità (low volatility strategy) e alla generazione di profitto nel tempo (dividend strategy).

La logica dietro queste strategie, note come "low volatility" o "minimum variance", consiste nel selezionare e calibrare i titoli basandosi sulla volatilità storica e il livello di correlazione tra i componenti del paniere. La varianza di un portafoglio è una misura statistica della dispersione dei rendimenti intorno alla media, usata per indicare il rischio di portafoglio. Il contenimento della volatilità non viene ottenuto al costo di una maggiore concentrazione e una minore agilità ma ripartendo maggiormente il rischio e distribuendolo in maniera più uniforme su un portafoglio ampio, evitando sovrapponderazioni di settori, regioni, o singoli titoli, limitando le esposizioni dei fattori di rischio e introducendo fattori quali la valutazione o il "momentum" nel processo di selezione azionaria.

La dividend strategy, invece, punterà alla ricerca di azioni in grado di pagare dividendi annuali superiori alla media di mercato, con regolarità e continuità.

Essa potrà assumere una o più delle seguenti modalità:

- strategia del Dividendo Pagato: investire in società che pagano semplicemente un dividendo evitando quelle che non lo pagano.
- Strategia del Dividendo Crescente: investire in società che aumentano nel tempo i loro dividendi evitando quelle che li tagliano o li azzerano.
- Strategia del Dividendo High Yield.: investire in società che pagano alti dividendi rapportati al prezzo di mercato.

La selezione delle azioni richiederà di:

- puntare a società a grande capitalizzazione e con rendimenti da dividendo nella media alta.
- Puntare a società con una buona crescita dei ricavi e che storicamente hanno battuto le aspettative degli analisti.
- Scegliere azioni appartenenti a vari settori in modo da diversificare riducendo l'effetto legato alla volatilità del mercato e agli eventi macroeconomici.
- Valutare di vendere le vecchie posizioni azionarie e aprirne di nuove con i dividendi guadagnati.
- Essere pazienti se le azioni perdono valore dopo la data di stacco del dividendo.

A.4 Risultati di altre attività

Altri ricavi

ALTRI RICAVI		(importi in migliaia di Euro)	
	2020	2019	Variazione
Interessi su disponibilità liquide	40	54	-14
Recuperi da terzi per spese e oneri amministrativi	378	316	62
Recuperi per competenze di gestione sinistri esteri	406	446	-40
Utilizzo fondi	280	2.544	-2.264
Altri proventi	211	185	26
Interessi su crediti	106	186	-80
Utili su cambi	92	794	-702
Fitti figurativi (ricavo dei rami vita)	921	878	43
Proventi straordinari per imposte	5.639	10.771	-5.132
Sopravvenienze attive non tecniche	201	172	29
Totale	8.274	16.346	-8.072

Gli altri ricavi al 31 dicembre 2020 ammontano a 8.274 migliaia di Euro e risultano in diminuzione per -8.072 migliaia di Euro rispetto allo scorso esercizio.

Gli interessi sulle disponibilità liquide ammontano a 40 migliaia di Euro, in decremento rispetto all'esercizio precedente in cui erano pari a 54 migliaia di Euro, a causa della generalizzata diminuzione dei tassi interessi.

Nell'utilizzo fondi è incluso il prelevamento dal fondo spese sanitarie dirigenti per 192 migliaia di Euro, dal fondo spese per premi di anzianità per 26 migliaia di Euro e dal fondo imposte per 62 migliaia di Euro.

Gli interessi su crediti, pari a 106 migliaia di Euro, si riferiscono prevalentemente agli interessi attivi maturati sul credito verso gli agenti per rivalse.

Gli utili su cambi, interamente realizzati, ammontano a 92 migliaia di Euro.

I recuperi da altre società per competenze di gestione dei sinistri esteri ammontano a 406 migliaia di Euro.

I fitti figurativi si riferiscono al ricavo figurativo registrato dai rami vita, derivante dall'utilizzo dell'immobile di via Abruzzi 10, immobile attribuito alla gestione vita, da parte dei dipendenti della Compagnia che lavorano per i rami danni.

I recuperi da terzi per spese e oneri amministrativi ammontano a 378 migliaia di Euro; in particolare, 367 migliaia di Euro si riferiscono al recupero del costo del personale distaccato e ai ricavi per servizi amministrativi prestati alle Società controllate,

A. Attività e Risultati

così come riportato nella seguente tabella, e 11 migliaia di Euro al servizio di gestione del run-off di portafoglio stipulato con la consociata HDI Global Specialty SE.

RECUPERI SPESE DA SOCIETÀ CONTROLLATE		(importi in migliaia di Euro)	
	2020	2019	Variazione
InChiaro Life	22	20	2
InLinea S.p.A.	90	38	52
HDI Immobiliare S.r.l.	255	244	11
Totale	367	302	65

Infine, i proventi straordinari per imposte sono pari a 5.639 migliaia di Euro e si riferiscono per 5.593 migliaia di Euro alle sopravvenienze attive derivanti dall'accordo di Patent Box sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate, concludendo la procedura di accordo preventivo connessa all'utilizzo di beni immateriali ai sensi dell'art. 1, commi da 37 a 45, della L. 23 dicembre 2014, n. 190, e dell'art. 12 del D.M. 30 luglio 2015.

Altre spese

Le altre spese ammontano a 18.045 migliaia di Euro e risultano in aumento di 4.616 migliaia di Euro rispetto lo scorso esercizio; nella seguente tabella è indicato il dettaglio delle altre spese confrontato con lo scorso esercizio.

ALTRE SPESE		(importi in migliaia di Euro)	
	2020	2019	Variazione
Altre imposte e sanzioni	215	311	-96
Accantonamento fondo svalutazione crediti	201	2.726	-2.525
Ammortamento avviamento	3.118	3.118	-
Accantonamento fondo imposte	769	-	769
Oneri amministrativi c/terzi	838	680	158
Interessi su passività subordinate	7.199	4.153	3.046
Interessi passivi	77	90	-13
Perdite su crediti	9	40	-31
Perdite su cambi	3.779	136	3.643
Sanzioni lsvap	2	15	-13
Oneri per fitti figurativi (costo dei rami danni)	921	878	43
Accantonamento premio di anz. e polizza san. dirigenti	432	687	-255
Oneri diversi	16	20	-4
Svalutazione attivi immateriali	452	-	452
Sopravvenienze passive per imposte	-	467	-467
Sopravvenienze passive non tecniche	17	108	-91
Totale	18.045	13.429	4.616

Gli oneri amministrativi conto terzi ammontano a 838 migliaia di Euro e si riferiscono alle spese sostenute per il personale che effettua la gestione dei sinistri esteri e che presta servizi a favore delle Società controllate; sono costituite da spese del personale per 582 migliaia di Euro, da spese generali per 221 migliaia di Euro, dalla quota proporzionale degli ammortamenti per 4 migliaia di Euro, dalle spese sostenute per conto dell'UCI per 15 migliaia di Euro e da altri oneri per 16 migliaia di Euro.

I fitti figurativi si riferiscono al costo figurativo registrato dai rami danni, derivante dall'utilizzo dell'immobile di via Abruzzi 10, immobile attribuito alla gestione vita, da parte dei dipendenti della Compagnia che lavorano per i rami danni.

L'accantonamento al fondo spese sanitarie dirigenti e al fondo spese premio di anzianità è pari a 432 migliaia di Euro.

Gli interessi passivi maturati sui prestiti subordinati ammontano a 7.199 migliaia di Euro e ricomprendono gli interessi passivi maturati sui prestiti subordinati sottoscritti dall'azionista HDI International per 3.682 migliaia di Euro, dalle consociate per 1.099 migliaia di Euro e da società terze per 2.418 migliaia di Euro.

Infine, tra gli altri oneri è iscritto, per 3.118 migliaia di Euro, la quota di ammortamento dell'avviamento derivante dal disavanzo di fusione di CBA Vita.

A.4.1 Contratti di leasing significativi

Non figurano beni concessi in leasing e non sono state effettuate operazioni di acquisizione in leasing finanziario né per gli immobili né per altri beni. La Compagnia ha al momento in essere contratti di leasing operativo in qualità di locatore di immobili (uffici, agenzie o simili) e di auto aziendali.

Con riferimento ai suddetti contratti di leasing, si segnala che ai fini dell'IFRS 16, la Compagnia ha rilevato, per tutte le tipologie di leasing, un'attività che rappresenta il diritto di utilizzo (right of use) del bene oggetto di leasing e, contestualmente, il debito relativo ai canoni previsti dal contratto. Nel corso del 2020 si è provveduto ad iscrivere tra i diritti d'uso nella voce immobili, l'immobile denominato "Palazzo Italia", sito in Roma EUR, Piazza Marconi 25. Nel mese di settembre 2019 e con decorrenza 1° marzo 2020, la controllata HDI Immobiliare ha stipulato un nuovo contratto di locazione per la durata di sette anni, rinnovabile per successivi periodi di 6 anni, dell'immobile denominato "Palazzo Italia". L'immobile è stato inizialmente rilasciato in comodato d'uso gratuito, anche al fine di poter immediatamente avviare i lavori di personalizzazione necessari, ed è stato poi sublocato, a far data dal 1° luglio 2020, ad HDI Assicurazioni.

A.5 Altre informazioni

L'esercizio 2020 chiude con un risultato netto positivo di 56.913 migliaia di Euro, di cui 19.175 migliaia di Euro vita e 37.738 migliaia di Euro danni.

RISULTATO D'ESERCIZIO	(importi in migliaia di Euro)		
	Vita	Danni	Totale
Utile 2020	19.175	37.738	56.913

La proposta di destinazione del risultato netto dell'esercizio 2020 e di modifica delle componenti del patrimonio netto prevede quanto segue:

- distribuzione di un dividendo complessivo di 9.800 migliaia di Euro, pari a 0,007778 Euro per azione a titolo di parziale distribuzione dell'utile dei rami danni.
- Destinazione dell'utile residuo dei rami danni a riserva legale dei rami danni per 383 migliaia di Euro, a riserva non distribuibile per rivalutazione partecipazioni dei rami danni per 1.489 migliaia di Euro e a riserva straordinaria dei rami danni per 26.066 migliaia di Euro.

A. Attività e Risultati

- Destinazione dell'utile dei rami vita a riserva legale rami vita per 5.617 migliaia di Euro, a riserva non distribuibile per rivalutazione partecipazioni dei rami vita per 607 migliaia di Euro e a riserva straordinaria dei rami vita per 12.951 migliaia di Euro.
- Destinazione della riserva non distribuibile per utile su cambi dei rami vita a riserva straordinaria dei rami vita per 522 migliaia di Euro.

In conseguenza di quanto sopra, il patrimonio netto della Compagnia risulterà costituito così come indicato nella seguente tabella, separatamente per ciascuna gestione danni e vita e con riepilogo totale.

PATRIMONIO NETTO

(importi in migliaia di Euro)

	Rami Vita			Rami Danni		
	2020	Variazione	Saldo finale	2020	Variazione	Saldo finale
Capitale Sociale	76.000	-	76.000	50.000	-	50.000
Riserva Legale	9.584	5.617	15.201	9.617	383	10.000
Ris. non distr. rivalutaz. part.	252	607	859	558	1.489	2.047
Ris. non distr. utili su cambi	522	-522	-	-	-	-
Riserva Straordinaria	85.093	13.473	98.566	88.630	26.066	114.696
Riserva versam. in c/capitale	-	-	-	5.000	-	5.000
Risultato d'esercizio	19.175	-19.175	-	37.738	-37.738	-
Totale	190.626	-	190.626	191.543	-9.800	181.743

(importi in migliaia di Euro)

	2020	Variazione	Saldo finale
Capitale Sociale	126.000	-	126.000
Riserva Legale	19.201	6.000	25.201
Ris. non distr. rivalutaz. part.	810	2.096	2.906
Ris. non distr. utili su cambi	522	-522	-
Riserva Straordinaria	173.723	39.539	213.262
Riserva versam. in c/capitale	5.000	-	5.000
Risultato d'esercizio	56.913	-56.913	-
Totale	382.169	-9.800	372.369

Impatti Covid-19 sulla Compagnia

La dura prova dell'esperienza Covid-19 ha testato la capacità di adattamento e di reazione della Compagnia a situazioni di particolare rilevanza. La crescente diffusione dell'emergenza epidemiologica da Covid-19 a livello globale ha determinato significative tensioni sui mercati finanziari in grado di incidere anche sulla posizione di solvibilità.

Nell'ambito dell'attività di monitoraggio del profilo di rischio, la Compagnia ha monitorato nel continuo la propria situazione di solvibilità, dandone anche comunicazione mensile, come richiesto con comunicazione del 17 marzo 2020, all'Autorità di Vigilanza. Durante le attività di monitoraggio è stato riscontrato che l'indice di solvibilità della Compagnia era sceso nettamente al di sotto della soglia di tolleranza stabilita nel RAF al 120%. Al fine di ripristinare la situazione di solvibilità è stato richiesto alla capogruppo HDI International AG di provvedere ad un rafforzamento patrimoniale con fondi propri di base di elevata qualità al fine di raggiungere un livello del Solvency Ratio non inferiore al 130% e comunque tale da consentire il

rispetto, su base continuativa, di un target di solvibilità adeguato all'effettivo profilo di rischio di HDI Assicurazioni. Nel dettaglio la Compagnia, in linea con gli obiettivi del Piano di Emergenza e con le indicazioni dell'Autorità di Vigilanza, ha provveduto al ripristino della situazione di solvibilità, attraverso i seguenti interventi:

- non corresponsione dei dividendi relativi all'esercizio 2019;
- aumento di Capitale per 30 milioni di Euro il 29 aprile 2020;
- emissione di un prestito subordinato per 40 milioni di Euro il 5 maggio 2020, sottoscritto da società consociate per 29,5 milioni di Euro e da società non appartenenti al gruppo per i restanti 10,5 milioni di Euro;
- emissione di un ulteriore prestito subordinato infragruppo per 50 milioni di Euro sottoscritto da HDI International AG il 3 giugno 2020.

Inoltre, nella considerazione che gli effetti derivanti dall'emergenza epidemiologica da Covid-19 possono incidere negativamente anche sulla posizione di liquidità, in data 5 giugno 2020, IVASS, in collaborazione con EIOPA, ha dato avvio ad un'indagine su base mensile per monitorare l'evoluzione della liquidità tramite la raccolta di un flusso informativo su un campione rappresentativo di compagnie tra cui HDI Assicurazioni.

Dal punto di vista operativo, al fine di contenere il contagio e adeguarsi alle normative emanate dal Governo, la Compagnia ha esteso lo smart working a tutti i lavoratori dipendenti, mantenendo allo stesso tempo fermo il presidio necessario per consentire la continuità del business.

L'andamento della produzione del business Vita a fine esercizio è sostanzialmente in linea con quello dei trimestri precedenti, con i conti tecnici che non sembrano aver risentito della crisi. I proventi finanziari ordinari registrano un incremento rispetto al 2019, legato principalmente all'aumento dei volumi.

Relativamente al business Danni, i premi emessi risultano in lieve diminuzione rispetto al 2019 (-1,3% circa), con calo imputabile quasi interamente al ramo RC Auto ed una sostanziale stabilità del ramo CVT e dei rami elementari.



B. Sistema di Governance

B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance

Il sistema di Corporate Governance di HDI Assicurazioni S.p.A. è strutturato in linea con le indicazioni formulate dall'Autorità di Vigilanza IVASS e dalla Direttiva Solvency II.

La Compagnia adotta il sistema di governance tradizionale secondo la definizione della normativa italiana che prevede:

- l'Assemblea dei Soci, che, nelle materie di sua competenza, esprime con le proprie deliberazioni la volontà degli Azionisti;
- il Consiglio di Amministrazione, al quale è affidata la gestione strategica della Compagnia;
- il Collegio Sindacale, con funzioni di vigilanza del rispetto della legge e dello Statuto.

È parte integrante del modello di governo societario anche l'Alta Direzione, responsabile dell'attuazione, del mantenimento, del monitoraggio delle politiche di indirizzo e delle direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione in materia di sistema dei Controlli Interni e Gestione dei Rischi.

B.1.1 Struttura del Sistema di Governance

Organi Deliberativi: Assemblea dei Soci

L'Assemblea dei Soci è l'organo che esprime con le sue deliberazioni la volontà sociale. Le deliberazioni, prese in conformità della legge e dello statuto, vincolano tutti i soci, compresi quelli assenti o dissenzienti.

Le Assemblee, ordinarie e straordinarie, sono convocate dal Consiglio di Amministrazione nei modi di legge presso la sede della Compagnia o in altro luogo indicato dallo stesso Consiglio di Amministrazione, purché in Italia.

L'Assemblea, in sede ordinaria, oltre a stabilire i compensi spettanti agli organi dalla stessa nominati, approva le politiche di remunerazione a favore degli organi sociali e del personale, inclusi i piani di remunerazione basati su strumenti finanziari, ove previsti.

Organi Amministrativi: Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'Art. 14 dello Statuto Sociale, la Compagnia è amministrata da un Consiglio di Amministrazione la cui composizione, da 7 a 15 Consiglieri, è determinata dall'Assemblea; i Consiglieri durano in carica per un triennio e sono rieleggibili. Il Consiglio di Amministrazione - se non vi abbia provveduto l'Assemblea - elegge tra i suoi membri un Presidente e un Vice Presidente; il Presidente ha la rappresentanza della Compagnia di fronte a terzi.

Il Consiglio di Amministrazione in carica al 31 dicembre 2020, è stato nominato dall'Assemblea dei Soci nella riunione del 26 aprile 2018 per il triennio 2018/2020 ed è composto da 8 membri.

Il ruolo dell'Organo Amministrativo è definito dallo Statuto della Compagnia che all'art. 16 recita "Il Consiglio di Amministrazione ha i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, senza limitazioni, con la facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga necessari ed utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, ad eccezione di quelli che per legge sono riservati espressamente all'Assemblea". Il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità ultima del Sistema dei Controlli Interni e di Gestione dei Rischi dei quali deve assicurare la costante completezza, funzionalità ed efficacia, anche con riferimento alle attività esternalizzate.

Il Consiglio di Amministrazione assicura che il Sistema di Gestione dei Rischi consenta la identificazione, la valutazione e il controllo dei rischi maggiormente significativi, ivi compresi i rischi derivanti dalla non conformità alle norme.

B. Sistema di Governance

In dettaglio, il Consiglio: approva il progetto di bilancio sottoposto all'esame dell'Assemblea; approva le situazioni economiche e patrimoniali semestrali; definisce gli orientamenti strategici, i piani di sviluppo e di investimento, ed il budget annuale; esamina ed approva le operazioni di particolare rilevanza economica e patrimoniale, specie se effettuate con parti correlate o caratterizzate da potenziale conflitto di interessi e riferisce tempestivamente - anche attraverso il Presidente o l'Amministratore Delegato - al Collegio Sindacale sull'attività svolta e su tali operazioni.

Con specifico riferimento all'organizzazione dell'impresa, il Consiglio di Amministrazione inoltre:

- approva l'assetto organizzativo dell'impresa nonché l'attribuzione di compiti e responsabilità alle unità operative, curandone l'adeguatezza nel tempo, in modo da poterli adattare tempestivamente ai mutamenti degli obiettivi strategici, dell'operatività e del contesto di riferimento in cui la stessa opera; tale organizzazione è formalizzata nel Funzionigramma/Organigramma aziendale tempo per tempo vigente;
- assicura che siano adottati e formalizzati adeguati processi decisionali, che sia attuata una appropriata separazione di funzioni e che i compiti e le responsabilità siano adeguatamente assegnati, ripartiti e coordinati in linea con le politiche dell'impresa e riflessi nella descrizione degli incarichi e delle responsabilità. Assicura altresì che tutti gli incarichi rilevanti siano assegnati e che siano evitate sovrapposizioni non necessarie, promuovendo un'efficace cooperazione tra tutti i membri del personale;
- approva, curandone l'adeguatezza nel tempo, il sistema delle deleghe di poteri e responsabilità, avendo cura di evitare l'eccessiva concentrazione di poteri in un singolo soggetto e ponendo in essere strumenti di verifica sull'esercizio dei poteri delegati;
- definisce le direttive in materia di sistema del governo societario che, al fine di adeguarle all'evoluzione dell'operatività aziendale, rivede almeno una volta l'anno. Nell'ambito di tali direttive approva le politiche relative al sistema di controllo interno, al sistema di gestione dei rischi e alla revisione interna, in linea con quanto previsto dall'articolo 30, comma 5, del Codice e quella relativa alla Funzione Attuariale;
- definisce e approva altresì la politica di *data governance* che individua ruoli e responsabilità delle funzioni coinvolte nelle valutazioni di qualità nell'utilizzo e nel trattamento delle informazioni aziendali, assicurando che essa sia coordinata con la politica delle informazioni statistiche (*reporting policy*);
- è responsabile in merito alla scelta di utilizzare gli Undertaking Specific Parameters per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità secondo la Direttiva Solvency II e, in tal senso, delibera la richiesta di autorizzazione all'Autorità di Vigilanza, nonché è responsabile dei relativi cambiamenti e/o estensioni e di compiere gli adempimenti previsti dalle vigenti disposizioni normative;
- verifica che l'Alta Direzione implementi correttamente le indicazioni circa lo sviluppo e il funzionamento del sistema di governo societario, in linea con le direttive impartite e che ne valuti la funzionalità e l'adeguatezza;
- dispone verifiche periodiche sull'efficacia e sull'adeguatezza del sistema di governo societario e 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;
- individua particolari eventi o circostanze che richiedono un immediato intervento da parte dell'Alta Direzione;
- assicura, con appropriate misure, un aggiornamento professionale continuo, delle risorse e dei componenti dell'organo stesso, predisponendo, altresì, piani di formazione adeguati ad assicurare il bagaglio di competenze tecniche necessario per svolgere con consapevolezza il proprio ruolo nel rispetto della natura, della portata e della complessità dei compiti assegnati e preservare le proprie conoscenze nel tempo;

- effettua, almeno una volta l'anno, una valutazione sulla dimensione, sulla composizione e sull'efficace funzionamento dell'organo amministrativo nel suo complesso, nonché dei suoi comitati, esprimendo orientamenti sulle figure professionali la cui presenza nell'organo amministrativo sia ritenuta opportuna e proponendo eventuali azioni correttive; assicura che il sistema di governo societario sia soggetto a riesame interno con cadenza almeno annuale;
- verifica che il sistema di governo societario sia coerente con gli obiettivi strategici, la propensione al rischio e i limiti di tolleranza stabiliti e sia in grado di cogliere l'evoluzione dei rischi aziendali e l'interazione tra gli stessi;
- approva la politica di valutazione attuale e prospettica dei rischi;
- determina il sistema degli obiettivi di rischio, definendo la propensione al rischio dell'impresa in coerenza con il fabbisogno di solvibilità globale della stessa, individuando le tipologie di rischio che ritiene di assumere e fissando in modo coerente i relativi limiti di tolleranza al rischio, che rivede almeno una volta l'anno, al fine di assicurarne l'efficacia nel tempo;
- approva la politica di gestione dei rischi nonché, per le maggiori fonti di rischio identificate, il piano di emergenza (c.d. *recovery plan*), al fine di garantire la regolarità e continuità aziendale;
- approva, tenuto conto degli obiettivi strategici e in coerenza con la politica di gestione dei rischi, le politiche di sottoscrizione, di riservazione, di riassicurazione e di altre tecniche di mitigazione del rischio nonché di gestione del rischio operativo;
- approva la politica sulle informazioni da fornire all'IVASS e di informativa al pubblico (c.d. reporting policy);
- approva la politica di gestione del capitale;
- nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 274 degli Atti delegati e dell'articolo 30, comma 5, del Codice, approva la politica aziendale in materia di esternalizzazione, definendone la strategia ed i processi applicabili per tutta la relativa durata;
- nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 258, paragrafo 1, lettera c) e d), 273 degli Atti Delegati e 76 del Codice e relative disposizioni di attuazione, approva la politica aziendale per l'identificazione e la valutazione del possesso dei requisiti di idoneità alla carica, in termini di onorabilità e professionalità e indipendenza di coloro che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo nonché, anche in caso di esternalizzazione, dei titolari e di coloro che svolgono funzioni fondamentali e dell'ulteriore personale in grado di incidere in modo significativo sul profilo di rischio identificato dall'impresa. Valuta la sussistenza dei requisiti in capo a tali soggetti con cadenza almeno annuale. In particolare, tale politica assicura 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 ivi compresi i sistemi di incentivazione del personale, analisi finanziaria ed attuariale, quadro regolamentare, strategie commerciali e modelli d'impresa;
- approva la politica di Governo dei parametri specifici di impresa (USP) per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità relativo all'area danni;
- definisce e rivede periodicamente le linee guida per le politiche retributive, ai fini dell'approvazione dell'Assemblea ordinaria, ed è responsabile della loro corretta applicazione.

Il Consiglio si riunisce almeno otto/nove volte l'anno, secondo un calendario di date convenute e deliberate dal Consiglio stesso generalmente nel mese di settembre dell'anno precedente; altre riunioni "straordinarie" sono convocate dal Presidente secondo necessità.

B. Sistema di Governance

Comitati Consiliari

All'interno del Consiglio di Amministrazione sono stati costituiti i seguenti comitati di supporto:

- *Comitato per il Controllo Interno e i Rischi* che assiste il Consiglio nella determinazione delle linee di indirizzo del sistema del controllo interno e gestione dei rischi, nella verifica periodica della sua adeguatezza e del suo effettivo funzionamento e nella identificazione e gestione dei principali rischi aziendali. Il Comitato per il controllo interno e i rischi è convocato e diretto dal Coordinatore e delibera a maggioranza assoluta dei presenti.
- *Comitato Remunerazioni*, che svolge funzioni di consulenza e di proposta nell'ambito della definizione delle politiche di remunerazione, effettuando verifiche periodiche e comunque fornendo adeguata informativa al Consiglio sull'efficace funzionamento delle politiche di remunerazione.

Comitati Manageriali

HDI Assicurazioni ha previsto l'esistenza dei seguenti Comitati che, a seconda dei casi, sono composti da Dirigenti e Responsabili di struttura; in ogni caso tali Comitati svolgono una funzione meramente consultiva e propositiva:

- *Comitato Alta Direzione*: riunisce collegialmente l'Alta Direzione dell'Impresa, così come previsto dalla normativa regolatrice dell'Organo di Vigilanza del mercato assicurativo;
- *Comitato Direttivo*: presieduto dall'Amministratore Delegato/Direttore Generale è composto stabilmente da tutti i Dirigenti della Società;
- *Comitato Rischi*: è costituito per realizzare un efficace ed efficiente governo dei rischi aziendali, nell'ottica del progressivo rafforzamento delle strutture preposte al sistema dei controlli interni e gestione dei rischi. Il Comitato Rischi svolge inoltre le funzioni assegnate al cosiddetto Comitato di Sottoscrizione, espletandone gli adempimenti così come stabilito dalla vigente policy di sottoscrizione della Compagnia;
- *Comitato Finanza-ALM*: assiste l'Amministratore Delegato/Direttore Generale nella gestione operativa e tattica degli attivi, supportandolo nelle scelte di investimento e disinvestimento dei valori mobiliari e nella gestione della liquidità derivante dal cash flow operativo e finanziario;
- *Comitato Cauzioni*: persegue l'obiettivo di dare atto a quanto previsto dalle normative, di legge e aziendali, riguardanti la gestione dei rapporti con Enti Pubblici/Pubbliche Amministrazioni e/o Enti Privati con particolare riguardo all'attuazione di un efficace controllo sull'attività tecnica-assuntiva dei Rami Credito e Cauzioni;
- *Comitato Prodotti*: è l'organo aziendale responsabile dell'analisi e dell'aggiornamento della gamma prodotti della Compagnia, sia per il business vita che per il business danni. Al riguardo, approva il disegno di nuovi prodotti/restyling e, in caso di necessità derivanti dalle attività di monitoraggio dei prodotti commercializzati, individua opportune azioni di rimedio;
- *Comitato di "Data Protection"*: quale organo consultivo del DPO (Data Protection Officer) rispetto alle problematiche inerenti alla materia della protezione dei dati.

Organi di Controllo: Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale è l'organo della Compagnia cui spetta il controllo sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società.

Il Collegio Sindacale è stato nominato in data 26 aprile 2018 ed è composto da tre membri effettivi e due supplenti nominati dall'Assemblea, che restano in carica per tre esercizi sociali; al termine del mandato possono essere rieletti.

I sindaci, per la loro nomina, devono essere in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità richiesti dalla normativa speciale vigente.

Al Collegio Sindacale sono affidati tutti i compiti e poteri previsti dal codice civile e dalle leggi speciali, ivi inclusi quelli necessari per ottemperare alle disposizioni di cui all'Art. 190, 3° comma, del D.lgs. 209/05.

L'Alta Direzione

In conformità con le direttive del Consiglio di Amministrazione, la responsabilità dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi spetta all'Alta Direzione.

In dettaglio, l'Alta Direzione:

- definisce in dettaglio l'assetto organizzativo dell'impresa, i compiti e le responsabilità delle unità operative di base, nonché i processi decisionali in coerenza con le direttive impartite dal consiglio di amministrazione; in tale ambito attua l'appropriata separazione di compiti sia tra singoli soggetti che tra funzioni, in modo da assicurare un'adeguata dialettica ed evitare, per quanto possibile, l'insorgere di conflitti di interesse;
- con riferimento alla valutazione interna del rischio e della solvibilità, contribuisce ad assicurare la definizione di limiti operativi e a garantire la tempestiva verifica dei limiti medesimi, nonché il monitoraggio delle esposizioni ai rischi e il rispetto dei limiti di tolleranza;
- attua le politiche inerenti al sistema di governo societario, nel rispetto dei ruoli e dei compiti ad essa attribuiti;
- cura il mantenimento della funzionalità e dell'adeguatezza complessiva dell'assetto organizzativo e del sistema di governo societario;
- verifica che il Consiglio di Amministrazione sia periodicamente informato sull'efficacia e sull'adeguatezza del sistema di governo societario e, comunque tempestivamente, ogni qualvolta siano riscontrate criticità significative;
- dà attuazione alle indicazioni del Consiglio di Amministrazione in ordine alle misure da adottare per correggere le anomalie riscontrate e apportare miglioramenti;
- propone al Consiglio di Amministrazione iniziative volte all'adeguamento ed al rafforzamento del sistema di governo societario.

Organismo di Vigilanza, istituito ai sensi del D. Lgs. 231/2001

L'Organismo di Vigilanza ha la responsabilità di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello Organizzativo 231/2001 e del Codice Etico adottati dalla Compagnia, curandone l'aggiornamento. Verifica che le modalità comportamentali dell'Impresa siano coerenti con il Modello Organizzativo 231/2001 aggiornato al 30 giugno 2018 e con Codice Etico aggiornato a Maggio 2020.

B.1.2 Ruolo e responsabilità delle funzioni fondamentali

La Compagnia, in base a quanto definito dalla normativa, ha istituito le seguenti quattro funzioni fondamentali: Internal Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale.

B. Sistema di Governance

Rientra inoltre nell'ambito delle funzioni fondamentali di HDI Assicurazioni anche la funzione Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Antifrode. Tutte le citate funzioni fondamentali dipendono direttamente dal Consiglio di Amministrazione e sono funzioni separate dai processi operativi aziendali della Compagnia, indipendenti ed autonome dal punto di vista organizzativo.

Internal Audit: collocata in staff al Consiglio di Amministrazione, garantisce per le Società del Gruppo la definizione di un adeguato programma di interventi di audit, curandone la relativa attuazione, per verificare l'adeguatezza e l'efficacia del Sistema dei Controlli Interni, l'affidabilità e l'integrità dei dati e delle informazioni, l'aderenza dei comportamenti a politiche, piani, procedure, leggi e regolamenti. Garantisce altresì la messa a punto e la proposta di eventuali azioni correttive e/o di miglioramento, verificandone la corretta attuazione. Assicura la adeguata attività di reporting con cadenza almeno semestrale nei confronti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dell'Alta Direzione.

Risk Management: è articolata in due unità organizzative: Risk Management Qualitativo e Reporting e Risk Management Quantitativo. La funzione Risk Management contribuisce alla definizione della Risk Strategy e del Risk Budget oltre che di tutte le politiche in materia di rischio. È responsabile della gestione del rischio in termini di identificazione, valutazione, monitoraggio e trattamento oltre che dello sviluppo degli strumenti e delle metodologie di quantificazione dello stesso per la Compagnia. Garantisce la quantificazione del requisito di capitale e del relativo livello di Solvibilità, sia secondo la formula Standard con parametri USP/Market Wide che secondo il Modello Interno del Gruppo Talanx.

Contribuisce alla definizione delle Linee Guida sulla Finanza e verifica il rispetto delle stesse mediante reports ad hoc e mediante la partecipazione agli specifici Comitati, e contribuisce alla definizione della strategia di investimento in ottica di assorbimento di capitale dei rischi finanziari.

Concorre alla definizione dei limiti operativi al rischio assegnati alle strutture operative e ne verifica la coerenza con la propensione al rischio definita dal Consiglio di Amministrazione. Valida i flussi informativi necessari ad assicurare il tempestivo controllo delle esposizioni ai rischi e l'immediata rilevazione delle anomalie riscontrate nell'operatività.

Segnala al Consiglio di Amministrazione i rischi individuati come significativi anche in termini potenziali, e riferisce, altresì, in merito ad ulteriori specifiche aree di rischio, di propria iniziativa o su richiesta dello stesso. Predisporre la reportistica nei confronti del Consiglio di Amministrazione, dell'Alta Direzione e dei responsabili delle strutture operative circa l'evoluzione dei rischi e la violazione dei limiti operativi fissati.

Verifica la coerenza dei modelli di misurazione dei rischi con l'operatività dell'impresa e concorre all'effettuazione delle analisi di scenario o di stress test operati anche nell'ambito della valutazione interna del rischio o della solvibilità o su richiesta dell'IVASS. Collabora alla definizione dei meccanismi di incentivazione economica del personale.

In stretta collaborazione con le funzioni competenti è responsabile del coordinamento delle attività di valutazione dell'adeguatezza patrimoniale prospettica della Compagnia attraverso la stima del requisito di capitale sulla base della strategia di business e del processo ORSA, attraverso la predisposizione del relativo report nei confronti delle Autorità di Vigilanza e nei confronti del Gruppo Talanx.

È responsabile della predisposizione del Bilancio Solvency II e della validazione e predisposizione della reportistica prevista nell'ambito del Pillar III nei confronti dell'Autorità di Vigilanza Nazionale, del Gruppo Talanx e del Mercato.

Riporta periodicamente al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio sindacale i principali temi attinenti le attività svolte ed in corso di svolgimento predisponendo all'uopo specifica documentazione.

È referente nei confronti della Capogruppo Talanx e di HDI International AG per il monitoraggio e la gestione dei rischi a cui è esposta la Compagnia in accordo con le Linee Guida di Gruppo.

Nell'ambito della funzione Risk Management è inoltre collocata la funzione Data Quality che garantisce il presidio del processo di Data Quality, assicurando la definizione e l'attuazione nel tempo del sistema definito dalla Data Policy aziendale, attraverso lo sviluppo degli strumenti e l'aggiornamento delle metodologie e delle modalità operative per il controllo della qualità dei dati.

Funzione Attuariale: collocata funzionalmente nell'ambito della struttura di Risk Management, coordina il calcolo e garantisce la validazione in termini di risultati, modelli e basi dati sottostanti delle riserve Best Estimate Solvency II. Effettua la valutazione della qualità dei dati utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche.

Esprime un parere sull'appropriatezza dei modelli impiegati nel calcolo degli USP e sulla verifica delle ipotesi sottostanti ed è responsabile della validazione della base dati utilizzata ai fini del calcolo secondo le specifiche procedure definite nella relativa policy. Esprime un parere sulla politica di sottoscrizione globale includendo una valutazione sulla coerenza della determinazione del prezzo dei prodotti, un'opinione sui principali fattori di rischio che influenzeranno la redditività degli affari, un'opinione sul possibile impatto finanziario di ogni programmata variazione dei termini e delle condizioni contrattuali e una valutazione sul grado di variabilità della stima della redditività attesa dell'impresa e la relativa coerenza con la sua propensione al rischio. Esprime inoltre un parere sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione stipulati rispetto alla propensione al rischio dell'impresa, una valutazione dell'effetto della riassicurazione sulla stima delle riserve tecniche, un parere sull'efficacia degli accordi di riassicurazione stipulati nell'azione di mitigazione della volatilità dei fondi propri.

Con specifica relazione, esprime una valutazione sulla sufficienza delle riserve tecniche relative ai rami vita e all'assicurazione obbligatoria della Responsabilità Civile dei Veicoli a Motore e Natanti sulla base dei criteri di valutazione applicabili al bilancio civilistico.

Verifica la coerenza delle riserve redatte sulla base dei criteri di valutazione applicabili al bilancio civilistico con quelle ottenute con l'applicazione dei criteri Solvency II e la coerenza tra le basi-dati e il processo di data quality adottati.

Contribuisce ad applicare in modo efficace il sistema di gestione dei rischi. Riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione le risultanze delle valutazioni effettuate.

Funzione Compliance: garantisce in via continuativa la identificazione delle norme applicabili alla Compagnia, valutando il loro impatto sui processi e procedure aziendali, prestando attività di supporto e consulenza agli organi sociali e alle altre funzioni aziendali sulle materie per cui assume rilievo il rischio di non conformità, con particolare riferimento alla progettazione dei prodotti. Valuta l'adeguatezza e l'efficacia delle misure organizzative adottate per la prevenzione del rischio di non conformità alle norme; valuta l'efficacia degli adeguamenti organizzativi implementati dai Process Owner e/o dai gruppi di lavoro costituiti; predisporre adeguati flussi informativi sulle attività di propria competenza, diretti agli organi sociali dell'Impresa e alle altre strutture coinvolte.

Funzione Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Antifrode: garantisce in via continuativa l'identificazione delle norme di antiriciclaggio e di finanziamento al terrorismo applicabili alla Compagnia e valuta il loro impatto sui processi e le procedure interne, proponendo le modifiche organizzative e procedurali necessarie. Predisporre gli opportuni flussi informativi interni ed esterni sulle attività di propria competenza. Contribuisce, in collaborazione con le altre funzioni aziendali preposte, a realizzare un adeguato Piano Formativo finalizzato a diffondere la cultura in materia di antiriciclaggio. Verifica l'affidabilità del sistema informativo di alimentazione dell'AUI, trasmettendo mensilmente i dati aggregati delle operazioni registrate in AUI. Assicura la gestione e la supervisione degli adempimenti anche formativi previsti dalla normativa Antiterrorismo. Predisporre per il Consiglio

B. Sistema di Governance

di Amministrazione e il Collegio Sindacale una relazione semestrale ed una relazione annuale, contenente anche gli esiti dell'autovalutazione del rischio di riciclaggio. Riporta altresì all'Alta Direzione (Comitato di Alta Direzione) i risultati delle verifiche effettuate.

B.1.3 Flussi di comunicazione e collegamento tra le funzioni di Controllo

La continua collaborazione tra le funzioni e gli organi deputati al controllo al fine di garantire un efficace ed efficiente sistema di interrelazioni e di collaborazione in materia di gestione dei rischi e controlli interni, avviene attraverso un continuo interscambio di informazioni che sono esplicitate, tra l'altro, nel Risk Report predisposto per il Comitato Rischi.

Le funzioni di controllo annualmente presentano il proprio piano di attività al Consiglio di Amministrazione, nonché informano lo stesso, semestralmente, sulle attività svolte e sulle criticità eventualmente riscontrate.

Di seguito si riportano, seppure a titolo non esaustivo, le interazioni tra le funzioni di controllo e gli organi sociali:

- la funzione Risk Management predispone per il Consiglio di Amministrazione specifica reportistica standardizzata sui rischi aziendali, l'esito delle attività di stress test effettuate, le relative ipotesi sottostanti ed il controllo del superamento dei limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione, nonché la reportistica qualitativa e quantitativa prevista in ambito Pillar III;
- la Funzione Attuariale predispone per il Consiglio di Amministrazione un parere sulla politica di sottoscrizione globale, sulla politica di riassicurazione dei rami vita e danni e sull'affidabilità e l'adeguatezza delle Riserve Tecniche e delle metodologie di calcolo;
- la funzione Compliance predispone verso gli Organi Sociali una Relazione Semestrale e una Relazione Annuale illustranti a consuntivo lo status delle attività inerenti il presidio del rischio di non conformità; la funzione Compliance mette altresì a disposizione delle strutture aziendali interessate, per opportuna conoscenza, le relazioni illustranti gli esiti dei controlli effettuati;
- la funzione Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Antifrode riporta agli Organi sociali (Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale) e all'Alta Direzione (Comitato Alta Direzione), i risultati delle verifiche/attività e le relative relazioni;
- la funzione Internal Audit deve assicurare una adeguata attività di reporting con cadenza almeno semestrale nei confronti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dell'Alta Direzione; inoltre in presenza di situazioni di particolare gravità ovvero in presenza di rilievi significativi è obbligata a darne segnalazione con urgenza al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale.

B.1.4 Modifiche al Sistema di Governance

Il 1° luglio 2020 è stato nominato il CFO (Chief Financial Officer) nella persona del Dirigente a capo della Vice Direzione Generale Rami Vita, ed è stata costituita la Direzione Amministrazione - Pianificazione e Controllo.

B.1.5 Politica delle remunerazioni

L'obiettivo primario delle politiche di remunerazione è quello di garantire una retribuzione che risponda al criterio dell'equità. Per equità si intende:

- Equità esterna, ossia il rapporto tra la retribuzione del singolo e la retribuzione che il mercato assicurativo offre mediamente per posizioni analoghe. In questo caso per mercato assicurativo si intende quella quota del mercato complessivo composta da imprese con un volume di raccolta premi Lavoro Diretto Italiano (LDI) paragonabile a quello di HDI Assicurazioni.
- Equità interna, ossia il rapporto tra la retribuzione del singolo e la retribuzione che l'azienda offre a dipendenti con mansioni simili o equivalenti in termini di competenze, rilevanza, responsabilità e complessità.
- Equità individuale, ossia il rapporto tra la retribuzione del singolo e le proprie competenze.

La politica di remunerazione di HDI Assicurazioni, definita annualmente dal Consiglio di Amministrazione assicura inoltre che il sistema di remunerazione sia coerente con la sana e prudente gestione dei rischi, evitando incentivi che possano incoraggiare i diversi attori aziendali ad assumere rischi non coerenti con gli interessi di lungo termine della Compagnia. L'allineamento delle politiche di remunerazione dell'impresa con gli obiettivi di lungo periodo contribuisce inoltre al rafforzamento della tutela dell'azionista, degli assicurati ed in generale di tutti gli stakeholders.

Tale obiettivo viene concretamente perseguito attraverso una politica retributiva basata sui seguenti principi:

- un adeguato bilanciamento della componente fissa e variabile, con il collegamento di quest'ultima ad indicatori di performance predeterminati e misurabili. In particolare, l'erogazione della parte variabile della retribuzione è connessa al raggiungimento di obiettivi specifici quali:
 - obiettivi condivisi aziendali che rispecchiano l'andamento complessivo della Compagnia e sono legati ad indicatori di performance che tengono conto dei rischi connessi ai risultati prefissati e dei correlati oneri in termini di capitale impiegato;
 - obiettivi basati su criteri di tipo non finanziario che contribuiscono alla creazione di valore per l'impresa, come la conformità alla normativa interna ed esterna e l'efficienza del servizio alla clientela;
 - obiettivi di struttura.
- La fissazione di limiti all'erogazione della componente variabile: la somma erogabile a titolo di retribuzione variabile a fine periodo è predeterminata e non può superare la quota assegnata.
- La sostenibilità: almeno il 50% della retribuzione variabile dei risk takers è legata ad obiettivi misurati su un arco temporale triennale. La misurazione degli obiettivi triennali avviene al termine del primo, del secondo e del terzo anno ciò al fine di verificare l'effettivo raggiungimento e consolidamento dei risultati. Inoltre le lettere di assegnazione degli obiettivi consegnate al personale "risk taker", contengono sia clausole di "malus" sia clausole che consentono all'azienda di richiedere la totale restituzione delle somme accreditate, qualora queste siano state erogate sulla base di risultati rivelatisi non duraturi o non effettivi per effetto di accertate condotte dolose da parte del dipendente assegnatario degli obiettivi.

Non sono previsti piani di remunerazione basati su strumenti finanziari.

Ai componenti del Consiglio di Amministrazione e dell'Organismo di Vigilanza non è riconosciuto alcun trattamento di fine mandato. Per tale motivo nulla spetta loro in caso di cessazione, anticipata e non, dall'incarico.

Non sono previsti regimi pensionistici integrativi per i membri dell'Organo Amministrativo, mentre a tutto il personale dipendente viene data l'opportunità di aderire ad un Piano Individuale Pensionistico di tipo assicurativo o ad un Fondo Pensione aziendale.

B. Sistema di Governance

Tali forme di previdenza complementare sono alimentate 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.

Il fondo pensione, in particolare, propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento. È possibile aderire ad una delle Linee che il Fondo propone, o integrarle tra loro, ripartendo tra più comparti il flusso contributivo e/o la posizione individuale eventualmente già maturata. Nel corso del rapporto di partecipazione, è possibile modificare la scelta di investimento precedentemente espressa.

Ai responsabili ed al personale di livello più elevato delle funzioni fondamentali non viene corrisposta alcuna somma a titolo di retribuzione variabile.

B.1.6 Operazioni sostanziali con gli Stakeholders

Nel corso del 2020 non si evidenziano operazioni sostanziali con gli Stakeholders.

B.2 Requisiti di professionalità, onorabilità, indipendenza e procedura di valutazione dei requisiti

In coerenza con quanto disposto dalla normativa, la Compagnia si è dotata di una politica quadro in materia di idoneità alla carica, in base ai requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza che i soggetti che effettivamente dirigono l'impresa o che rivestono altre funzioni fondamentali devono rispettare. Scopo fondamentale di tale politica è definire adeguati presidi organizzativi e procedurali per circoscrivere e minimizzare il rischio reputazionale.

Oltre ai soggetti preposti alle funzioni di amministrazione, direzione e controllo, sono destinatari della politica aziendale sono i soggetti appartenenti al cosiddetto "personale rilevante" individuati nell'ambito del documento di Corporate Governance vigente. Secondo quanto disposto dal Regolamento IVASS n. 40 all' articolo 41, viene inoltre considerato destinatario della politica, come facente parte del personale rilevante, anche il Responsabile dell'Attività di Distribuzione. Oltre a tali soggetti sono da considerare destinatari della policy aziendale i titolari di una unità organizzativa svolgente attività liquidativa nell'ambito della Direzione Sinistri.

I requisiti di professionalità richiesti ai soggetti preposti alle funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo sono quelli tempo per tempo prescritti dalla normativa vigente, ad oggi identificabile nell'art. 3 del D.M. 220/11. La mancanza di tali requisiti determina ineleggibilità alla carica.

Tutto il personale rilevante deve essere in possesso dei requisiti di professionalità prescritti nei "profili" elaborati dalla Direzione Risorse Umane. In particolare, i soggetti appartenenti a tale categoria devono dimostrare di possedere qualifiche professionali, conoscenze ed esperienze adeguate per la posizione occupata, in modo da consentire una gestione sana e prudente e garantire lo svolgimento dei compiti connessi al ruolo ricoperto.

Ciò premesso è possibile individuare un nucleo di conoscenze "comuni" a tutto il personale rilevante. Queste possono essere così dettagliate:

- livello di qualificazione professionale in termini di conoscenza ed esperienza nel settore finanziario e dei principali player;

- conoscenza del mercato assicurativo in termini di prodotti, caratteristiche del business, reti distributive;
- conoscenza dei ruoli, responsabilità e dei poteri decisionali costituenti il Sistema di Governance aziendale;
- conoscenza dei modelli di impresa in termini di organizzazione e strategie commerciali;
- capacità di utilizzare le conclusioni tratte dalle analisi attuariali e finanziarie;
- conoscenza della normativa primaria e secondaria e del relativo impatto sull'attività aziendale;
- conoscenza del Sistema dei Controlli Interni adottato dalla Compagnia;
- conoscenza della lingua inglese;
- esperienza nell'ambito di aziende assicurative e/o finanziarie;
- esperienza nell'ambito della pianificazione, organizzazione e gestione di progetti e risorse umane;
- conoscenza adeguata delle tematiche relative alla gestione del rischio di una Compagnia di assicurazioni;
- conoscenza adeguata delle tematiche relative alla information technology per una Compagnia di assicurazioni.

Tutto il personale titolare di una unità organizzativa svolgente attività liquidativa nell'ambito della Direzione Sinistri oltre alle competenze specifiche richieste dal ruolo, deve invece essere in possesso del seguente nucleo di competenze:

- conoscenza del mercato assicurativo in termini di prodotti, caratteristiche del business, reti distributive;
- conoscenza dei ruoli, responsabilità e dei poteri decisionali costituenti il Sistema di Governance aziendale;
- conoscenza dei modelli di impresa in termini di organizzazione e strategie commerciali;
- capacità di utilizzare le conclusioni tratte dalle analisi attuariali e finanziarie;
- conoscenza della normativa primaria e secondaria e del relativo impatto sull'attività aziendale;
- conoscenza del Sistema dei Controlli Interni adottato dalla Compagnia;
- conoscenza adeguata delle tematiche relative alla gestione del rischio di una Compagnia di assicurazioni;
- conoscenza adeguata delle tematiche relative alla information technology per una Compagnia di assicurazioni.

Il concetto di onorabilità riguarda invece l'integrità personale che deve caratterizzare tutti i soggetti destinatari della politica. Tali soggetti devono svolgere le attività che ricadono sotto la loro responsabilità in maniera coscienziosa e con un adeguato livello di diligenza. L'integrità consiste infatti nella reputazione e nella fiducia di cui gode una persona relativamente al fatto di essere in grado di tenere sempre in considerazione i giustificati interessi degli altri attori coinvolti nei processi aziendali e nella sua capacità di rispettare la normativa esterna ed interna, nonché le norme e le prassi di comportamento aziendali. È pertanto fondamentale che le persone con ruoli chiave non abbiano dato prova di essere inadatte a ruoli direttivi per effetto di azioni criminose da loro commesse. I soggetti che ricoprono ruoli chiave non devono altresì svolgere attività che potrebbero portare a conflitti di interesse o ad apparenza di conflitti di interesse.

Il requisito di indipendenza garantisce l'assenza di cariche/incarichi in potenziale conflitto di interesse. La mancanza di tale requisito comporta ineleggibilità /decadenza dalla carica.

In applicazione del disposto dell'art. 147 ter del TUF, almeno due Consiglieri dovranno essere indipendenti qualora il Consiglio di Amministrazione sia composto da più di sette membri. Inoltre, i Consiglieri indipendenti nominati dovranno essere privi di deleghe esecutive.

La procedura di valutazione del possesso dei requisiti di idoneità alla carica da parte dei soggetti destinatari viene differenziata in base alla categoria dei soggetti valutati:

B. Sistema di Governance

- *soggetti preposti alle funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo:*

i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dichiarano per iscritto il proprio status con riferimento ai requisiti richiesti; detta documentazione viene rilasciata in occasione della nomina, con obbligo di comunicare tempestivamente eventuali mutamenti di status; il Consiglio di Amministrazione, sulla base della predetta documentazione, valuta la sussistenza dei requisiti con cadenza almeno annuale, ovvero ogniqualvolta riceva comunicazioni di mutamento di status.
- *Soggetti facenti parte del personale rilevante e titolari di unità liquidative nell'ambito della Direzione Sinistri:*

la valutazione del possesso dei requisiti di idoneità alla carica da parte dei soggetti facenti parte del Personale Rilevante viene effettuata dal Consiglio d'Amministrazione con cadenza annuale e con il supporto della Direzione Risorse Umane. In caso di nomina di nuovi soggetti titolari di funzioni fondamentali, sarà effettuata una valutazione ad hoc prima della nomina. In tale evenienza è necessario richiedere al candidato un curriculum vitae dettagliato che contenga per ciascuna posizione ricoperta nel corso della sua carriera professionale le seguenti informazioni: nome della posizione, inizio e fine dell'attività in quella posizione, nome ufficio dell'azienda in cui ha lavorato e tipologia di business model dell'azienda in cui tale posizione è stata ricoperta, luogo dove tale posizione è stata ricoperta. La valutazione del candidato avverrà sulla base di un profilo, elaborato dalla Direzione Risorse Umane, che comprenderà i requisiti minimi nonché eventuali requisiti specifici per la funzione che dovrà essere ricoperta. Qualora il candidato non abbia una piena rispondenza ai requisiti previsti dal profilo, sarà necessario prevedere immediate contromisure per permettere di colmare i gap evidenziati prima che la nomina abbia luogo (ad es. implementazione di corsi di formazione specifici). Qualora al momento della valutazione non sussistano cambiamenti significativi nelle caratteristiche che riguardano la persona titolare di uno dei ruoli individuati (ad es.: nuove informazioni riguardanti le qualifiche specialistiche della persona o nuove conoscenze relative all'integrità ed onestà della persona) né negli elementi che caratterizzano il ruolo (ad es.: ampliamento dell'ambito di responsabilità connesso alla posizione o cambiamento dei requisiti di professionalità necessari per ricoprire adeguatamente la posizione), il Consiglio di Amministrazione potrà decidere di considerare valida l'ultima valutazione effettuata. Analogamente, il Consiglio di Amministrazione provvederà ad effettuare valutazioni ad hoc qualora intervengano cambiamenti significativi nelle caratteristiche personali o relative al ruolo che, a giudizio dell'Organo Amministrativo, rendano necessario un approfondimento circa la sussistenza dei requisiti di professionalità ed onorabilità in capo al soggetto interessato da tali cambiamenti.

L'Organo Amministrativo nel suo complesso deve essere in possesso di adeguate competenze tecniche per il corretto espletamento della sua funzione. A tal fine è necessario che tale Organo a livello collettivo (e cioè non riferito a ciascun singolo membro dello stesso) sia in possesso delle seguenti competenze:

- conoscenza del mercato assicurativo in termini di prodotti, caratteristiche del business, reti distributive;
- conoscenza dei ruoli, delle responsabilità e dei poteri decisionali costituenti il Sistema di Governance aziendale;
- conoscenza dei modelli di impresa in termini di organizzazione e strategie commerciali;
- capacità di utilizzare le conclusioni tratte dalle analisi attuariali e finanziarie;
- conoscenza della normativa primaria e secondaria e del relativo impatto sull'attività aziendale;
- conoscenza del Sistema dei Controlli Interni adottato dalla Compagnia.

L'Organo Amministrativo, sulla base di un report compilato da ciascun membro, procede annualmente all'autovalutazione di idoneità.

Il requisito di onorabilità garantisce il possesso dell'integrità e della correttezza che deve caratterizzare tutti i soggetti sopra menzionati. I soggetti preposti alle funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo devono essere in possesso dei requisiti di onorabilità tempo per tempo prescritti dalla normativa vigente, ad oggi identificabile nell'art. 5 del D.M. 220/11 e nella Circolare ISVAP n. 140 del 1990. La mancanza di tale requisito comporta ineleggibilità /decadenza dalla carica.

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 rappresenta l'insieme delle strategie, processi, metodologie e strumenti che consentono di individuare, analizzare, valutare, monitorare, gestire e segnalare i rischi su base continuativa.

A tal fine la Compagnia si è dotata di un Sistema di Gestione dei Rischi nel pieno rispetto della normativa italiana ed europea vigente.

Il processo di gestione dei rischi è disciplinato nella Policy "Risk Management Framework" di HDI Assicurazioni, approvata dal Consiglio di Amministrazione e periodicamente aggiornata.

I ruoli e le responsabilità degli attori coinvolti nel Sistema di Gestione dei Rischi sono invece formalizzati in uno specifico documento "Modello del Sistema di Risk Management", approvato dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia e periodicamente aggiornato.

La funzione Risk Management è responsabile della gestione del rischio in termini di identificazione, valutazione, monitoraggio e trattamento oltre che dello sviluppo degli strumenti e delle metodologie di quantificazione dello stesso. La funzione fornisce all'Alta Direzione e al CdA tutti i reports e le informazioni necessarie per un efficiente controllo e gestione dei rischi.

I processi di gestione dei rischi sono la componente base del Sistema di Gestione dei Rischi della Compagnia e possono essere descritti come un'applicazione sistematica delle policy, delle procedure e delle prassi consolidate nelle attività di gestione dei rischi, quali l'identificazione, l'analisi, la valutazione, il monitoraggio, il trattamento così come il reporting in materia di rischio. Gli obiettivi del Sistema di Risk Management di HDI Assicurazioni sono definiti nelle strategie di business e di rischio e sono soggetti a un processo di revisione continuo.

Il processo alla base del Sistema di Gestione dei Rischi di HDI Assicurazioni è articolato nelle seguenti fasi:

- **Identificazione dei rischi**, ovvero il processo di individuazione, riconoscimento e descrizione dei rischi. Tale processo comporta l'identificazione delle fonti di rischio, degli eventi e delle loro cause, nonché delle possibili conseguenze. Il processo di identificazione dei rischi consiste nella raccolta delle informazioni necessarie per identificare e classificare i rischi rilevanti e può implicare l'utilizzo di dati storici, analisi teoriche, pareri di esperti, oltre a considerare le esigenze degli azionisti. Il processo di identificazione dei rischi è svolto su base almeno annuale ed è coordinato dalla funzione Risk Management di Gruppo. I risultati ottenuti e le metodologie utilizzate sono portati all'attenzione del Comitato Rischi, dell'Alta Direzione e del Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

B. Sistema di Governance

- **Analisi dei rischi**, che consiste nel processo finalizzato a comprendere la loro natura e determinare il livello di rischio. Tale analisi costituisce la base per la valutazione dei rischi e per le decisioni circa il loro trattamento. L'analisi dei rischi comprende anche la stima del rischio.
- **Valutazione dei rischi**, che consiste nel processo di comparazione dei risultati dell'analisi dei rischi sulla base di criteri di rischio per determinare se il rischio e/o la sua entità siano accettabili o tollerabili. La valutazione dei rischi è di ausilio nel processo decisionale riguardo alle modalità di trattamento degli stessi. Nello specifico consiste nello sviluppo di metodologie atte a misurare l'impatto, in termini di assorbimento di capitale, che gli stessi rischi possono determinare e quindi presuppone la quantificazione della perdita potenziale secondo un intervallo di confidenza definito ex ante. La valutazione dei rischi sottintende la definizione di un framework modellistico-teorico di riferimento; tra i più utilizzati in letteratura ricordiamo gli approcci VaR, scenario-based, factor-based, ecc. HDI Assicurazioni ha definito un processo di quantificazione dei rischi insiti nel business aziendale che avviene con periodicità almeno annuale. La metodologia applicata, ad oggi, consiste nella valutazione del requisito di capitale in ottica Solvency II valutato mediante l'applicazione sia della Formula Standard mediante utilizzo degli Undertaking Specific Parameters per la valutazione del rischio di sottoscrizione dei rami danni, sia del Modello Interno ai soli fini strategici del Gruppo Talanx. La valutazione viene effettuata sulla base di un "valore a rischio" (Value at Risk – VaR) con un livello di significatività dello 0,5%. Le analisi effettuate sono finalizzate a monitorare l'assorbimento patrimoniale dei rischi in carico alla Compagnia. Ad ogni esecuzione delle analisi vengono effettuate delle valutazioni in merito a:
 - assorbimento di capitale;
 - sufficienza delle risorse di capitale;
 - variazioni dei requisiti di capitale rispetto alla precedente analisi;
 - analisi di *what if* in merito a specifici fattori di rischio o peculiarità del business;
 - analisi di stress test e reverse stress test.

Le attività di stress testing sono condotte periodicamente, con frequenza almeno annuale, dalla funzione di Risk Management con il supporto delle unità operative di competenza, in relazione al fattore di rischio considerato. Il Comitato Rischi analizza i risultati degli stress test effettuati, valutando l'eventuale necessità di porre in essere azioni correttive per la mitigazione delle esposizioni di rischio ritenute non coerenti con la politica adottata dalla Compagnia. I risultati degli stress test effettuati, vengono inoltre portati all'attenzione del Consiglio di Amministrazione, evidenziando nel dettaglio le ipotesi sottostanti applicate nelle analisi e le eventuali azioni di mitigazione proposte rispetto ad andamenti avversi di particolari fattori di rischio. Le analisi possono essere condotte in maniera disgiunta per ognuna delle macro aree di rischio (finanza, rami vita, rami danni) o congiunta, identificando per ciascuna area le variabili che, tempo per tempo, possono essere considerate maggiormente significative e influenzare l'andamento dei relativi rischi.

- **Monitoraggio dei rischi**: esso si basa sul sistema dei controlli di linea che consentono le verifiche nel continuo dei limiti operativi al rischio da parte delle Funzioni operative. Inoltre, al fine di garantire il perseguimento degli obiettivi aziendali, viene svolto un controllo periodico in funzione delle tipologie di rischio più significative e dei possibili impatti che questi possono avere sul profilo di rischio della Compagnia. In particolare, i controlli periodici sono effettuati dalla funzione di Risk Management con il supporto, ove necessario, delle altre funzioni aziendali coinvolte nel Sistema di Risk Management. L'aderenza al profilo di rischio della Compagnia viene garantito attraverso il monitoraggio del rispetto del risk budget. Al fine di verificare, inoltre, il rispetto della propensione al rischio periodicamente la funzione di Risk Management effettua una valutazione del Solvency Ratio effettivo. Infine, al fine di permettere di effettuare un

monitoraggio nel continuo del livello di solvibilità e di liquidità della Compagnia, è stato identificato oltre agli indicatori di Rischio, quali il Solvency Ratio (SR) e il Cash Flow Ratio di breve periodo anche un set di indicatori di allerta (EWI) che segnalano trend potenzialmente negativi tali da impedire ad HDI Assicurazioni il raggiungimento degli obiettivi di solvibilità e liquidità definiti. Tali indicatori, monitorati congiuntamente a quelli finanziari e tecnici, contribuiscono a cogliere anticipatamente situazioni di emergenza e permettono l'adozione tempestiva delle azioni correttive più adeguate. Le modalità di controllo degli indicatori di rischio ed il processo di attivazione dello stato di crisi è definito nel Piano di Emergenza della Compagnia.

- **Trattamento dei rischi e processi di escalation:** la Compagnia si è dotata di specifici presidi organizzativi e procedurali volti a gestire le specifiche fattispecie di rischio quali i rischi assuntivi, di riservazione e finanziari. Nell'ambito dei processi in capo alla funzione Risk Management di Gruppo sono previsti processi di escalation da attuarsi in caso di mancato rispetto dei limiti fissati dal Consiglio di Amministrazione. Lo scopo dei processi di escalation è di assicurare la definizione tempestiva ed efficace delle azioni da porre in essere.
- **Reportistica in materia di rischio:** l'obiettivo è fornire al Consiglio di Amministrazione, all'Alta Direzione, al Comitato Rischi e alle altre funzioni aziendali coinvolte, informazioni in modo sistematico, uniforme e puntuale sui rischi e sui loro effetti potenziali. Essa fornisce una panoramica sullo sviluppo dei rischi e sul successo delle misure di mitigazione eventualmente adottate. La responsabilità della reportistica in materia di rischio è in capo alla funzione Risk Management. Il sistema di reporting in materia di rischio attualmente in essere in HDI Assicurazioni prevede la predisposizione di specifici report rispondenti alle esigenze informative dei diversi destinatari.

B.3.2 Own Risk and Solvency Assessment (ORSA)

La valutazione attuale e prospettica dei propri rischi da parte della Compagnia, sulla base del principio ORSA (Own Risk and Solvency Assessment), è collegata agli elementi chiave del sistema di governance in materia di rischio definiti, quali la strategia di rischio, i processi di gestione del rischio, i modelli e le metodologie utilizzati per le valutazioni quantitative e qualitative.

La Compagnia si è dotata di uno specifico processo ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) che può essere sinteticamente rappresentato dalle seguenti fasi:

- raccolta base dati;
- definizione delle assumption;
- elaborazione analisi di solvibilità attuale e prospettica;
- valutazione adeguatezza patrimoniale e prospettica;
- condivisione dei risultati;
- reporting.

La valutazione prospettica del requisito di capitale prevede la quantificazione "stand-alone" di ogni rischio previsto nell'ambito della Formula Standard. Tali rischi, sono valutati in maniera individuale per tutto l'orizzonte temporale e quindi aggregati per mezzo della matrice di correlazione, definita nell'ambito della Formula Standard.

La valutazione dei singoli rischi cui risulta esposta la Compagnia può essere effettuata coerentemente mediante metodologie di proiezione quali quella di "scaling" e quella "analitica".

B. Sistema di Governance

I risultati del processo ORSA sono di supporto al processo decisionale strategico, consentendo alla Compagnia di rispettare il livello di tolleranza al rischio stabilito dal Consiglio di Amministrazione.

A conclusione del processo, il report ORSA predisposto viene presentato al Comitato Rischi, all'Alta Direzione e al Consiglio di Amministrazione per la relativa approvazione e/o per recepire eventuali integrazioni. Successivamente il report ORSA viene trasmesso, secondo quanto richiesto dalla normativa tempo per tempo vigente, all'Autorità di Vigilanza.

Frequenza

La valutazione interna del rischio e della solvibilità viene effettuata almeno una volta l'anno, tuttavia eventuali cambiamenti significativi nel profilo di rischio, derivanti da decisioni interne o da fattori esterni, comportano l'attuazione di un'ORSA straordinaria.

La Compagnia ha definito, tra le altre, le seguenti situazioni che potrebbero dare origine a un'ORSA straordinaria:

- come conseguenza di un processo di fusione/acquisizione;
- per eventi rilevanti esterni, quali un cambiamento significativo nei mercati finanziari, eventi catastrofici in ambito assicurativo, cambiamenti significativi nella normativa e nella legislazione;
- ogni volta che un evento inneschi una pianificazione straordinaria del business a medio termine, quale ad esempio:
 - set-up di nuove linee di business / divisioni apertura a nuovi segmenti di mercato;
 - cambiamenti significativi di strategia di prodotto e di investimento;
 - modifiche ai limiti di tolleranza al rischio approvati o ad accordi di riassicurazione;
 - trasferimenti di portafoglio;
 - cambiamenti significativi in asset allocation;
 - sostanziali cambiamenti legali.

B.3.2.1 Integrazione del Sistema di Gestione dei Rischi nella struttura organizzativa e nei processi decisionali dell'impresa

La valutazione attuale e prospettica dei rischi e della solvibilità è collegata e risente degli elementi chiave del sistema di governance in materia di rischio definiti dalla Compagnia quali:

- la strategia di rischio, nel cui ambito vengono determinati anche la tolleranza al rischio e i limiti di rischio;
- l'identificazione dei rischi, svolta tramite un processo di risk self assessment dalla funzione Risk Management nel cui ambito, tra l'altro, si tiene conto:
 - delle attività di business prevalenti;
 - del piano strategico in vigore con particolare attenzione allo scenario esterno ed interno;
 - delle risultanze delle valutazioni qualitative effettuate per i rischi non quantificabili;
 - degli esiti dei controlli e delle valutazioni svolte dalle altre funzioni di secondo e terzo livello;
- il backtesting dei modelli di proiezione utilizzati;
- le proiezioni patrimoniali e principi di allocazione del capitale.

L'ORSA copre tre aspetti principali nell'ambito del sistema di governance di HDI Assicurazioni:

- valutazione del fabbisogno di solvibilità globale;

- valutazione della capacità della Compagnia di soddisfare in modo continuo i requisiti patrimoniali di Solvency II e i requisiti concernenti il calcolo delle riserve tecniche;
- valutazione delle deviazioni rispetto alle ipotesi sottese al calcolo dei requisiti patrimoniali di solvibilità.

B.4 Sistema di Controllo Interno

Il sistema dei controlli interni di HDI Assicurazioni, definito dal Consiglio di Amministrazione, è costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte ad assicurare il corretto funzionamento ed il buon andamento della Compagnia e che mirano a garantire:

- l'efficienza e l'efficacia dei processi aziendali;
- l'identificazione, la valutazione anche prospettica, la gestione e l'adeguato controllo dei rischi, in coerenza con gli indirizzi strategici e la propensione al rischio dell'impresa anche in un'ottica di medio-lungo periodo;
- l'attendibilità e l'integrità delle informazioni contabili e gestionali;
- la salvaguardia del patrimonio;
- la conformità dell'attività dell'Impresa alla normativa vigente, alle direttive e alle procedure aziendali.

Il sistema rappresenta un'aggregazione di tutte le misure di monitoraggio, integrate nei processi o indipendenti dai processi (controlli interni e misure organizzative), che garantiscono il corretto funzionamento del sistema organizzativo. Si applica a tutti i livelli aziendali e si concentra sui rischi di processo e sui controlli implementati per il loro monitoraggio.

Il sistema è parte integrante della gestione aziendale e contribuisce al conseguimento degli obiettivi aziendali in modo efficiente, in conformità alle normative e alla prevenzione dei rischi.

Esso è articolato secondo tre livelli in funzione delle finalità perseguite dall'attività di controllo:

- *controlli di primo livello*, che rappresentano la prima "linea di difesa"; sono effettuati dai singoli utenti nel corso dello svolgimento dei processi operativi di loro pertinenza e dai responsabili delle strutture operative. I responsabili delle strutture operative sono preposti all'identificazione, alla valutazione, al trattamento e al monitoraggio dei rischi insiti nei processi aziendali;
- *controlli di secondo livello*, che rappresentano la seconda "linea di difesa", composta dalle funzioni che garantiscono una applicazione adeguata del sistema a un livello superiore e assistono le funzioni operative; comprendono la funzione Risk Management, nel cui ambito è collocata anche la funzione di Data Quality, la funzione Compliance, la funzione Antiriciclaggio, Antiterrorismo e Antifrode, e la Funzione Attuariale. Sono inoltre da equiparare ai controlli di II livello quelli svolti dal Data Protection Officer;
- *controlli di terzo livello*, che rappresentano la terza "linea di difesa" e, in quanto indipendente ed obiettiva, sono in capo alla funzione Internal Audit. L'Internal Audit osserva l'efficacia e l'efficienza del Sistema dei Controlli Interni nel complesso utilizzando le relative attività di audit. Fanno parte dei controlli di terzo livello anche quelli eseguiti dall'Organismo di Vigilanza, istituito ai sensi del D. Lgs 231/2001.

B. Sistema di Governance

B.4.1 Funzione Compliance

La funzione Compliance è costituita in forma di specifica unità organizzativa, nel rispetto del principio di separazione tra funzioni operative e fondamentali, al fine di garantirne l'indipendenza, l'autonomia e l'obiettività di giudizio.

La funzione Compliance riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione, attraverso una relazione semestrale e una relazione annuale, dando evidenza dell'attività svolta, delle verifiche compiute, delle valutazioni effettuate, dei risultati emersi, delle criticità rilevate e delle raccomandazioni formulate per la loro rimozione.

La missione della funzione Compliance è prevenire il rischio che l'azienda incorra in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni di reputazione, in conseguenza di violazioni di leggi, regolamenti o provvedimenti delle Autorità di Vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione.

Pertanto, la politica di Compliance di HDI è contraddistinta da un approccio eminentemente preventivo e proattivo, volto ad impedire, mediante un monitoraggio su base continuativa e sistematiche valutazioni prudenziali effettuate ex ante, l'insorgere di episodi di difformità, in modo da salvaguardare la stabilità, il patrimonio e la reputazione dell'azienda.

La politica è attuata mediante la promozione di un sistema diffuso e pervasivo di gestione del rischio di non conformità, fondato sul coinvolgimento e la responsabilizzazione di ogni soggetto operante per l'impresa e affidato alla supervisione ultima del Consiglio di Amministrazione, in quanto organo di indirizzo strategico e organizzativo.

Tutti gli operatori sono chiamati ad assicurare un efficace presidio del rischio di non conformità ad ogni livello della propria attività lavorativa, mantenendosi costantemente aggiornati in ordine agli adempimenti normativi afferenti allo specifico ruolo, funzione o mansione di competenza nonché ottemperando nella propria operatività quotidiana a tali requisiti.

Il sistema di gestione del rischio di non conformità attuato in HDI prevede in ogni caso un controllo di primo livello, affidato ai Responsabili delle Unità Organizzative e ai cosiddetti "Owner Normativi Istituzionali". Si identificano come Owner i ruoli aziendali incaricati di governare in autonomia l'evoluzione e l'applicazione di uno specifico ambito giuridico, garantendone il rispetto nell'operatività quotidiana.

Spetta invece alla funzione Compliance, in quanto struttura specialistica cui sono demandati la supervisione e il coordinamento del presidio di conformità nel suo complesso, fornire ai controlli di primo livello, ove richiesto, il proprio supporto di assistenza consulenziale e valutare l'adeguatezza del processo di gestione della conformità sovrainteso dal Responsabile dell'Unità Organizzativa o dall'Owner, segnalando l'eventuale presenza di scostamenti rispetto al dettato delle previsioni normative e corredando tale segnalazione con raccomandazioni relative all'adozione degli opportuni miglioramenti organizzativi e processuali idonei a garantire un tempestivo contenimento del rischio di difformità rilevato.

In dettaglio, la funzione Compliance esplica il suo controllo prudenziale sulla conformità della Compagnia mediante le seguenti diverse tipologie di attività:

- Attività fondamentali:
 - identificazione in via continuativa ed evolutiva del perimetro normativo rilevante per l'impresa;
 - analisi delle fonti normative rientranti nel suddetto perimetro con segnalazione degli adempimenti in esse previsti in termini di requisiti e comportamenti specifici attesi, corredati dall'evidenza delle policy, delle procedure e dei processi aziendali impattati;
 - valutazione in ordine alla conformità dell'assetto organizzativo in essere nonché delle policy, delle procedure e dei processi vigenti, mediante verifiche volte a rilevare eventuali disallineamenti o situazioni di non completo recepimento degli adempimenti normativi vincolanti e a dare evidenza del livello di rischio connesso a ciascun *vulnus* ravvisato;

- proposizione contestuale di interventi correttivi idonei ad assicurare un efficace presidio del rischio di non conformità riscontrato;
 - monitoraggio nel tempo delle aree risultate maggiormente sensibili in termini di esposizione al rischio di non conformità;
 - verifiche di follow-up volte a controllare l'adeguatezza, la tempestività e l'efficacia delle eventuali misure correttive intraprese dalle funzioni operative in recepimento delle raccomandazioni formulate in sede di compliance assessment;
 - predisposizione annuale di un documento atto a formalizzare la pianificazione delle attività da effettuarsi nell'esercizio di riferimento e relativa presentazione agli Organi Sociali, previa comunicazione all'Alta Direzione;
 - redazione e trasmissione di adeguati flussi informativi agli Organi Sociali e alle altre strutture aziendali interessate;
 - redazione annuale della relazione ex art. 46 del Regolamento IVASS n. 40/2018, da sottoporre all'approvazione dell'organo amministrativo e da inoltrare all'IVASS, che illustri le azioni di monitoraggio svolte ai fini della verifica della corretta attuazione delle politiche e procedure adottate e le relative risultanze; le eventuali criticità rilevate e le misure adottate o ritenute necessarie; le soluzioni proposte per le modifiche delle politiche e delle procedure; gli elementi relativi alle verifiche e alle analisi effettuate in relazione agli adempimenti di cui all'articolo 30-decies del Codice e relative disposizioni di attuazione, funzionali al corretto controllo della distribuzione.
- Attività complementari:
 - supporto consulenziale ed assistenza agli Organi Sociali, all'Alta Direzione e alle funzioni operative in merito a scelte organizzative e gestionali connesse a questioni di allineamento a requisiti normativi;
 - collaborazione con l'Alta Direzione nella progettazione di interventi formativi in materia di rischio di non conformità, cultura del controllo ed aggiornamento normativo.

B.5 Funzione di Audit Interno

La funzione Internal Audit di HDI Assicurazioni svolge attività di costante monitoraggio sul sistema dei controlli interni per valutarne l'efficacia, l'efficienza e la necessità di aggiornamento, anche attraverso l'attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali.

Il Funzionigramma di HDI Assicurazioni S.p.A. assegna alla funzione le seguenti finalità:

" Garantisce la definizione di un adeguato programma di interventi di audit, curandone la relativa attuazione, per verificare l'adeguatezza e l'efficacia del sistema dei controlli interni, l'affidabilità e l'integrità dei dati e delle informazioni, l'aderenza dei comportamenti a politiche, piani, procedure, leggi e regolamenti. Garantisce altresì la messa a punto e la proposta di eventuali azioni correttive e/o miglioramento, verificandone la corretta attuazione. Assicura la adeguata attività di reporting con cadenza almeno semestrale nei confronti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dell'Alta Direzione".

L'Internal Audit verifica:

- i processi gestionali;
- le procedure organizzative;

B. Sistema di Governance

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

La struttura dedicata è adeguata in termini di risorse umane e tecnologiche alla natura, alla portata e alla complessità dell'attività dell'impresa ed agli obiettivi di sviluppo che la stessa intende perseguire.

Gli addetti alla struttura possiedono competenze specialistiche, anche mediante un organico piano di aggiornamento professionale e formazione.

Coerentemente con la struttura dedicata, si procede a rotazione negli incarichi di assegnazione degli audit in modo da consentire una più completa conoscenza dei processi oggetto di audit e delle loro modalità di verifica, garantendo anche maggiore interscambiabilità nelle attività da svolgere, sempre nel rispetto della indipendenza della funzione.

B.5.1 Indipendenza e obiettività della funzione di Audit Interno

L'attività dell'Internal Audit è indipendente; la funzione è funzionalmente subordinata al Consiglio di Amministrazione. Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione ha il compito di:

- nomina e revoca del Responsabile dell'Internal Audit;
- approvazione del mandato di Audit;
- approvazione del piano di Audit;
- approvazione del budget e del piano delle risorse dell'Internal Audit;
- ricezione degli esiti degli interventi di Audit eseguiti e di comunicazioni inerenti ad altre eventuali problematiche emerse in corso d'anno;
- approvazione della remunerazione del Responsabile di Internal Audit;
- effettuazione di eventuali opportuni approfondimenti con il Management ed il Responsabile dell'Internal Audit.

Inoltre, al fine di rafforzare l'indipendenza dell'Internal Audit, la struttura della sua politica retributiva non deve esporre l'Internal Audit ad alcun conflitto d'interessi e deve essere conforme alle raccomandazioni delle Autorità di Vigilanza così come delle istituzioni nazionali ed internazionali.

B.6 Funzione Attuariale

La Funzione Attuariale, quale funzione di controllo di secondo livello, dispone di una propria struttura organizzativa e svolge le proprie attività in modo del tutto indipendente dalle strutture operative di primo livello essendo scevra da compiti operativi, anche per quanto riguarda le attività di calcolo delle riserve tecniche. La Funzione Attuariale, al pari delle altre funzioni di secondo livello, garantisce un costante flusso informativo nei confronti del Consiglio di Amministrazione.

Di seguito, si riassumono i compiti in capo alla Funzione Attuariale stabiliti dal Consiglio di Amministrazione, e descritti anche nella apposita Policy approvata nel dicembre 2020, in ottemperanza ai requisiti normativi e di business:

- la redazione della relazione tecnica al bilancio sulle riserve vita, della relazione tecnica al bilancio sulle riserve dei rami RC Auto e Natanti e della relazione sul vettore dei rendimenti prevedibili;
- l'obbligo di segnalazione dei fatti di rilievo nei confronti del Consiglio di Amministrazione e dell'organo di controllo che, ove ne ricorrano i presupposti, li comunica all'IVASS (Regolamenti ISVAP n. 22/2008 e n. 7/2007, come modificati ed integrati dal provvedimento IVASS n. 53 del 6/12/2016);
- la valutazione della sufficienza e della qualità dei dati utilizzati nel calcolo delle Riserve Tecniche Solvency II (art. 30-sexies par 1 c) del CAP); il coordinamento del calcolo delle Riserve Tecniche Solvency II (art. 30-sexies par 1 a) del CAP) e la certificazione della garanzia di adeguatezza delle metodologie e dei modelli utilizzati, nonché delle ipotesi sottostanti il calcolo delle Riserve Tecniche Solvency II (art. 30-sexies par 1 b) del CAP);
- la supervisione del calcolo delle Riserve Tecniche Solvency II nei casi in cui l'impresa, non disponendo di sufficienti dati di adeguata qualità per l'applicazione di un metodo attuariale attendibile utilizzi per il calcolo della migliore stima adeguate approssimazioni, (art. 36-sexies par 1 d) e 1 f) del CAP);
- il rilascio di una opinione sulla politica di sottoscrizione globale dell'impresa (art. 30-sexies par 1 g) del CAP) che fornisca una valutazione indipendente, analizzando i fattori di rischio che possono avere influenza sui risultati della Compagnia coerentemente agli obiettivi strategici, basati sulla continuità, sulla solidità finanziaria, sulla crescita sostenibile e profittevole, focalizzandosi di conseguenza sulla creazione e l'aumento del valore nel tempo;
- il rilascio di un parere sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione dell'impresa (art. 30-sexies par 1 h) del CAP), al fine di verificare l'adeguatezza con il profilo di rischio, con la strategia di contenimento dei rischi e di equilibrio del portafoglio;
- l'espressione di un parere in merito alla correttezza del calcolo dei parametri USP (coerenza con i dati utilizzati nel processo del calcolo delle riserve tecniche, verifica della base dati incrementale, appropriatezza dei modelli impiegati nel calcolo e verifica delle ipotesi sottostanti la calibrazione);
- l'espressione di un parere nell'ambito dell'applicazione del metodo per la calibrazione del reserve risk per il calcolo degli USP, qualora si generassero divergenze di opinione tra la funzione Attuariato Danni e la funzione Risk Management al fine di individuare le azioni da porre in essere ed eliminare gli elementi di divergenza.

La Funzione Attuariale inoltre:

- contribuisce 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 di solvibilità e alla valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA) (art. 30-sexies par 1 i) del CAP);
- monitora tutte le aree di rischio che potrebbero inficiare la corretta ed efficace gestione dei rischi nel perimetro del suo mandato, anche se non incluse nella pianificazione ordinaria;
- effettua verifiche di follow-up sul processo di calcolo delle Riserve tecniche, sulla politica di sottoscrizione e sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione;
- in caso si ricorra, nell'ambito dei diversi processi aziendali, al c.d. "giudizio dell'esperto" (Expert Judgement) la Funzione Attuariale lo esamina e lo convalida. L'Expert Judgement è inoltre monitorato e aggiornato nel caso in cui vi siano nuove informazioni o cambiamenti nel tempo.

B. Sistema di Governance

Le attività svolte dalla Funzione Attuariale e i relativi controlli e risultati, sono documentate nella relazione della Funzione Attuariale indirizzata al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale, attraverso il Comitato endoconsiliare per il Controllo Interno e i Rischi; la stessa viene inoltre trasmessa per conoscenza al Comitato Rischi.

Va evidenziato che, ad ulteriore presidio dell'indipendenza della funzione, la trasmissione al Consiglio di Amministrazione delle relazioni di cui per normativa la Funzione Attuariale è responsabile avviene direttamente.

L'assenza di conflitti di interesse tra le attività di calcolo e di verifica viene assicurata da:

- la piena indipendenza e autonomia del controllo di secondo livello sulle riserve tecniche, sulla politica di sottoscrizione e di riassicurazione;
- la netta separazione organizzativa rispetto alle attività di business;
- l'esistenza di una struttura di controlli per assicurare la completezza e l'accuratezza delle informazioni, la trasparenza delle ipotesi, l'accuratezza dei risultati, e l'adeguatezza tecnica dei modelli;
- l'adozione di processi che consentono un aperto confronto e la revisione dei risultati.

B.7 Esternalizzazione

Il Consiglio di Amministrazione ha definito una specifica politica il cui obiettivo è la definizione di un quadro di riferimento per l'esternalizzazione di funzioni e attività, individuando ruoli e responsabilità da un punto di vista organizzativo e procedurale, in accordo alla normativa vigente e in coerenza con la specifica Linea Guida della capogruppo HDI International AG.

Nel documento sono stati definiti:

- i criteri di individuazione delle attività da esternalizzare;
- i criteri di classificazione delle attività da esternalizzare come "essenziale o importante";
- il processo decisionale per il ricorso all'esternalizzazione;
- i criteri di selezione dei fornitori;
- il contenuto minimo dei contratti di esternalizzazione;
- la modalità di gestione e monitoraggio dell'esternalizzazione;
- i piani di emergenza e di reinternalizzazione;
- gli obblighi di comunicazione verso IVASS.

In conformità alla normativa, per attività "essenziali o importanti" si intendono quelle attività la cui mancata o anomala esecuzione:

- comprometterebbe la conformità dell'organizzazione aziendale alla normativa di Vigilanza e la qualità del sistema di governo societario della Compagnia;
- comprometterebbe la capacità della Compagnia di continuare a conformarsi alle condizioni richieste per l'esercizio dell'attività assicurativa;
- comprometterebbe i risultati finanziari;
- arrecherebbe danno alla stabilità della Compagnia;
- comprometterebbe la qualità e la continuità dei servizi verso gli assicurati e verso i danneggiati;
- determinerebbe un incremento dei rischi operativi.

La qualificazione di un'attività come "essenziale e importante" ai fini della possibile esternalizzazione viene definita di concerto dal Risk Owner e dalle funzioni Supporto Legale al Business e Risk Management della Compagnia che a tal fine deve anche tenere in debita considerazione il concetto di "materialità".

Il Risk Owner provvede ad effettuare una valutazione, documentata, sulla situazione complessiva di rischio correlata all'esternalizzazione, identificando i potenziali rischi ad essa associati.

Sulla base di tale valutazione, la funzione Risk Management effettua una valutazione dell'effetto che l'esternalizzazione genera sul profilo di rischio della Compagnia e ne fornisce apposita informativa al Comitato Rischi.

Nel caso di esternalizzazioni di funzioni/attività considerate essenziali/importanti o associate a rischi materiali, la funzione Risk Management provvede ad inviare la valutazione circa gli effetti dell'esternalizzazione sul profilo di rischio della Compagnia all'Alta Direzione.

La decisione finale in merito all'esternalizzazione, sulla base delle analisi di rischio suindicate, è di competenza:

- dell'Alta Direzione in caso di esternalizzazione di attività essenziali ed importanti;
- del Consiglio di Amministrazione, tramite apposita delibera, in caso di esternalizzazione delle funzioni Compliance, Risk Management ed Internal Audit.

Di seguito si forniscono le informazioni relative ai fornitori di servizi ai quali sono state esternalizzate le funzioni o attività operative essenziali o importanti di HDI Assicurazioni:

ATTIVITÀ ESTERNALIZZATE

Denominazione del fornitore	Esternalizzazioni Essenziali o Importanti esternalizzate	Sede legale del fornitore
OneWelf S.r.l. (già NEXI S.P.A.)	Service amministrativo per la gestione dei fondi pensione e utilizzo Fondip – web per adesioni Fondo Pensione	Via Emilia 272 – San Lazzaro di Savena (Bo)
Almaviva SpA	Contratto di servizi di facility management	Via di Casal Boccone 188/190 - 00137 Roma
Westpole S.p.A. (già Hitachi Systems CBT S.p.A.)	Fornitura servizi informatici	Via Francesco Patrizio da Cherso, 30 – 00143 Roma
Bucap SpA	Deposito, conservazione, acquisizione ottica e gestione del materiale cartaceo, servizio di gestione magazzino	Via Innocenzo XI, 8 – 00165 Roma
Westpole S.p.A. (già Hitachi Systems CBT SpA)	Servizio di dematerializzazione e conservazione dei flussi documentali tra agenzie e direzione	Via Francesco Patrizio da Cherso, 30 – 00143 Roma

B.8 Altre informazioni

Il Consiglio d'Amministrazione della Compagnia ha esaminato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile ed in particolare del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi di HDI Assicurazioni sulla base delle relazioni periodiche del Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e delle funzioni aziendali di controllo.

Sulla base delle risultanze delle attività sopra indicate non si rilevano particolari carenze nel sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi nel corso dell'esercizio 2020.

B. Sistema di Governance

Nel processo di autovalutazione individuato in forza della Lettera al mercato IVASS del 5 luglio 2018 la Compagnia si è dotata di un governo societario rafforzato in quanto esercita congiuntamente i rami vita e danni: ha pertanto adottato – nel 2019 - le soluzioni organizzative di cui alla citata lettera al mercato IVASS.

In particolare:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha un ruolo non esecutivo e non svolge funzioni gestionali;
- sono stati costituiti due Comitati endoconsiliari: il Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e il Comitato Remunerazioni.



C. Profilo di Rischio

C. Profilo di Rischio

La presente sezione fornisce informazioni qualitative e quantitative relative al profilo di rischio della Compagnia, separatamente per tutte le seguenti categorie di rischio:

- Rischio di Sottoscrizione;
- Rischio di Mercato;
- Rischio di Credito;
- Rischio di Liquidità;
- Rischio Operativo;
- Altri Rischi Sostanziali.

Per la valutazione dei rischi quantificabili, vengono applicate le metriche della Standard Formula supportate da analisi specifiche volte a giustificare la loro adeguatezza nel rappresentare compiutamente il profilo di rischio della Compagnia.

La Compagnia per la quantificazione del rischio, nello specifico, ha:

- applicato l'aggiustamento della volatilità alla struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio ai fini del calcolo della migliore stima delle riserve tecniche, a norma dell'art. 77 quinquies, comma 1, della Direttiva 2009/138/CE;
- utilizzato, in accordo con l'art. 45-sexies del CAP, i Parametri Specifici di Impresa (Undertaking Specific Parameters - USP), in sostituzione del sottoinsieme dei parametri definiti nella Formula Standard per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità per i rischi di tariffazione e di riservazione nei segmenti sotto riportati:
 - Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli;
 - Altre assicurazioni e riassicurazioni proporzionali auto;
 - Assicurazione e riassicurazione proporzionale contro l'incendio e altri danni ai beni;
 - Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile generale.

Per i rischi operativi la Compagnia oltre alla quantificazione mediante Standard Formula ha effettuato anche una valutazione dell'esposizione realizzata attraverso un processo annuale di autodiagnosi.

In aggiunta ai rischi quantificabili sopra menzionati, sono stati individuati inoltre una serie di rischi aggiuntivi sostanziali, non misurabili attraverso la Standard Formula, le cui conseguenze possono minare la solvibilità della Compagnia e costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi strategici. Per questi rischi la Compagnia ha effettuato analisi di tipo 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.

Più dettagliatamente a seguire viene riportato il SCR per modulo di rischio, al netto della capacità di assorbimento delle Riserve Tecniche (nSCR), e un confronto con l'anno precedente.

La Compagnia non trasferisce rischi a società veicolo.

C.1 Rischio di Sottoscrizione

La politica di sottoscrizione definisce le regole e i principi cui la Compagnia deve attenersi nell'ambito del processo di sottoscrizione dei rischi nei vari rami assicurativi, e include i limiti assuntivi, stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Nell'ambito del processo di controllo dei rischi, la funzione Risk Management della Compagnia, mensilmente, controlla il rispetto di detti limiti e supporta il Consiglio di Amministrazione nella definizione/revisione degli stessi. Gli esiti di tali verifiche sono riportati al Comitato Rischi, all'Alta Direzione, al Consiglio di Amministrazione e all'Organo di Controllo.

Rischi Tecnici Assicurativi Vita

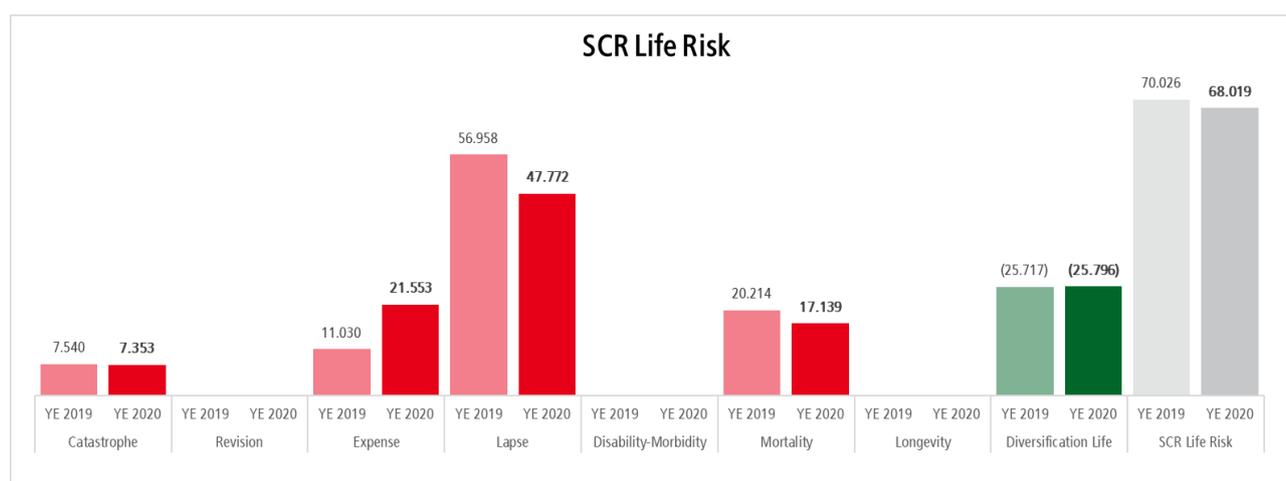
Il rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita riflette il rischio derivante da obbligazioni di assicurazione vita, tenuto conto dei rischi assicurati coperti e delle procedure utilizzate nell'esercizio di attività.

I rischi tecnici vita in ottica Solvency II cui risulta essere esposta la Compagnia sono:

- Rischio di mortalità: rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da variazioni del livello, della tendenza o della volatilità dei tassi di mortalità, laddove un incremento del tasso di mortalità dà luogo ad un incremento del valore delle passività assicurative.
- Rischio di spesa per l'assicurazione vita: il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da variazioni del livello, della tendenza o della volatilità delle spese incorse in relazione ai contratti di assicurazione o di riassicurazione.
- Rischio di estinzione anticipata: il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da variazioni del livello o della volatilità dei tassi delle estinzioni anticipate, dei recessi, dei rinnovi e dei riscatti delle polizze.
- Rischio di catastrofe per l'assicurazione vita: il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante dall'incertezza significativa delle ipotesi in materia di fissazione dei prezzi e di costituzione delle riserve in rapporto ad eventi estremi o sporadici.

Le valutazioni sono effettuate al netto delle cessioni in riassicurazione.

I risultati ottenuti al 31 dicembre 2020 e il confronto con i risultati al 31 dicembre 2019 sono riportati nel grafico sottostante:



L'esposizione ai rischi di sottoscrizione vita al 31 dicembre 2020 non desta particolari criticità in termini di requisito patrimoniale di base e risulta in leggero miglioramento rispetto allo scorso esercizio. Tale diminuzione deriva prevalentemente da un miglioramento del sottomodulo di rischio estinzione anticipata dovuto a un abbassamento delle BE assumptions sui riscatti.

C. Profilo di Rischio

Si osserva un aumento del sottomodulo di rischio di spesa per l'assicurazione vita dovuto ad un aggiornamento della metodologia di calcolo dello stesso.

Anche nell'esercizio 2020, il rischio prevalente risulta essere l'estinzione anticipata il cui SCR è pari al 70% del Rischio Tecnico Assicurativo Vita.

La funzione Risk Management inoltre, monitora nel continuo l'andamento delle liquidazioni concluse per riscatto, sinistro e scadenza della Compagnia confrontando tali risultati con quelli previsti a budget e le liquidazioni attese.

Rischi Tecnici Assicurativi Danni

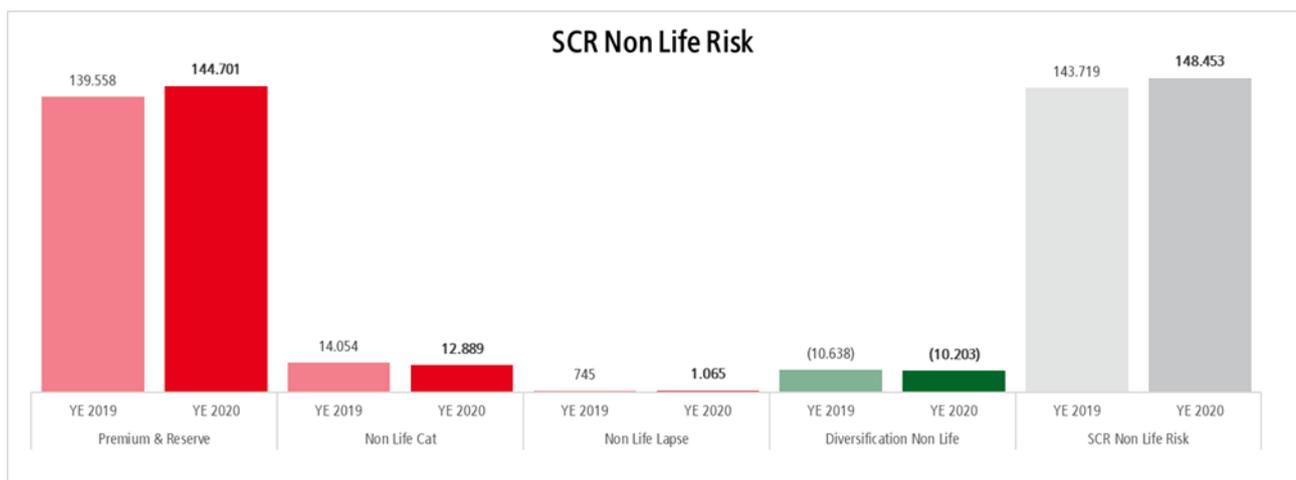
Il rischio di sottoscrizione per l'assicurazione danni riflette il rischio derivante da obbligazioni di assicurazione danni (non-life) e malattia (health), tenuto conto dei pericoli coperti e delle procedure utilizzate nell'esercizio di attività.

I rischi tecnici danni e malattia in ottica Solvency II cui risulta essere esposta la Compagnia sono:

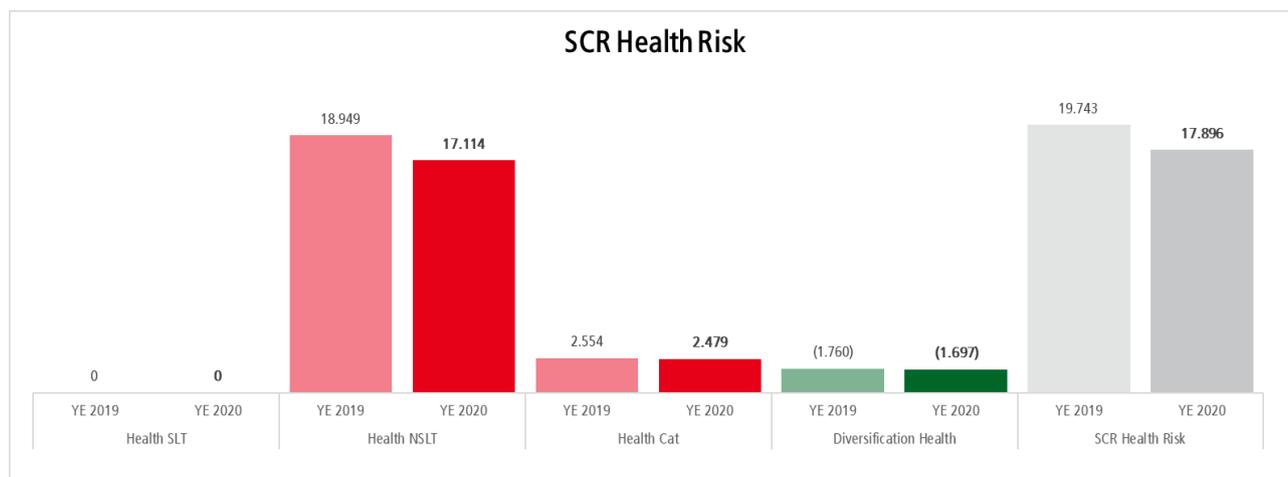
- Rischio di tariffazione e di riservazione: il rischio di perdita o variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da oscillazioni riguardanti il momento di accadimento, la frequenza e la gravità degli eventi assicurati nonché il momento di accadimento e l'importo delle liquidazioni dei sinistri;
- Rischio di estinzione anticipata: il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante dall'utilizzo delle opzioni esercitabili dall'assicurato che influenzano significativamente gli impegni derivanti dal contratto;
- Rischio di catastrofe: il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da un'incertezza significativa delle ipotesi in materia di fissazione dei prezzi e di costituzione delle riserve in rapporto ad eventi estremi o eccezionali, nonché di importanti epidemie o di insolita accumulazione di rischi che si verifica in tali circostanze estreme.

Le valutazioni sono effettuate al netto delle cessioni in riassicurazione.

Si riportano di seguito i risultati al 31 dicembre 2020 e un confronto con l'esercizio 2019 per i rischi di sottoscrizione danni:

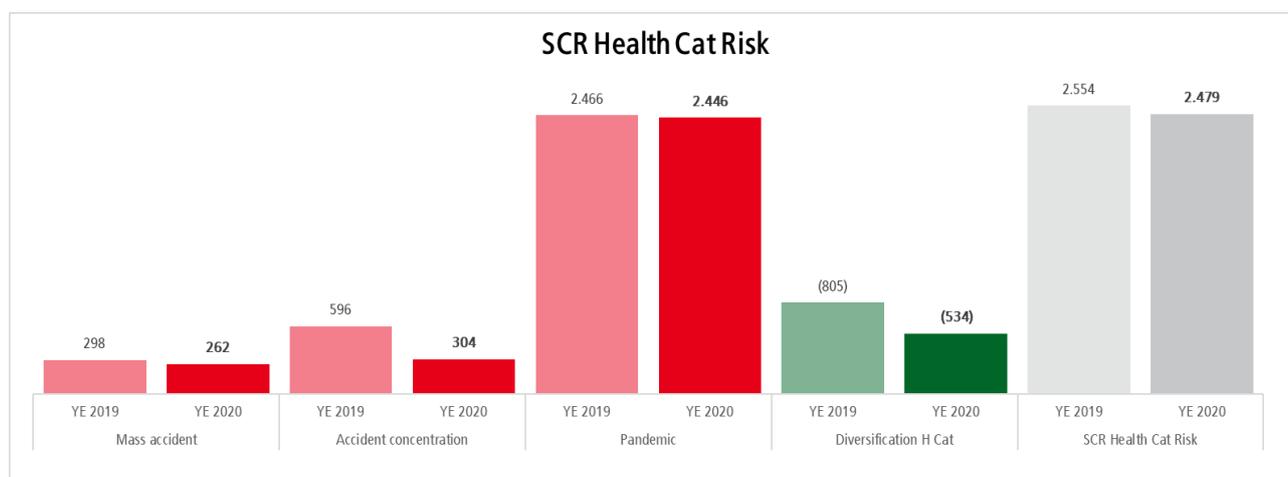
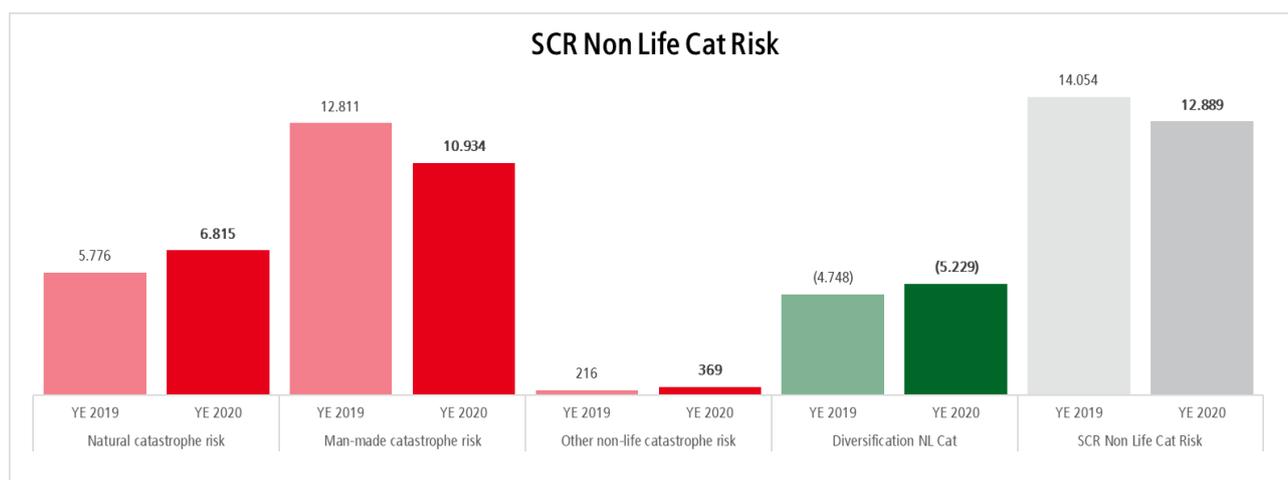


Mentre i risultati per i rischi di sottoscrizione malattia sono riportati nel grafico sottostante:



L'esposizione ai rischi di sottoscrizione danni e malattia al 31 dicembre 2020 non desta particolari criticità in termini di requisito patrimoniale di base, inoltre, rispetto all'esercizio 2019, non si osservano particolari variazioni.

I risultati per i rischi catastrofali sono riportati nei grafici sottostanti:



L'esposizione ai rischi catastrofali danni e malattia al 31 dicembre 2020 non desta particolari criticità in termini di requisito patrimoniale di base e non ha subito particolari variazioni rispetto ai dati al 31 dicembre 2019.

C. Profilo di Rischio

Il rischio di sottoscrizione danni prevalente cui risulta essere esposta la Compagnia è il rischio di tariffazione e di riservazione.

Concentrazione dei rischi

Per quanto riguarda il rischio di sottoscrizione vita e danni non sono presenti concentrazioni di rischio particolari.

Tecniche di attenuazione del rischio

In merito alle tecniche di attenuazione del rischio di sottoscrizione la Compagnia utilizza strumenti di riassicurazione tradizionale, in forma obbligatoria e/o facoltativa, con l'obiettivo di aumentare la propria capacità di sottoscrizione, mantenendo comunque entro livelli predefiniti l'ammontare dell'esposizione sui singoli rischi assicurati e realizzare, in tal modo, un'adeguata omogeneizzazione del portafoglio dei rischi cui è esposta.

Al momento non sono presenti trattati di riassicurazione non tradizionale e/o trattati di riassicurazione finanziaria e la loro eventuale futura stipula è soggetta al preventivo benestare del Consiglio di Amministrazione.

Per i rami vita, da un'analisi del portafoglio rischi, considerate le caratteristiche dei prodotti commercializzati, le forme riassicurative che meglio si adattano alle caratteristiche del portafoglio sono:

- ECCEDEnte (a Premio di Rischio),
- QUOTA (a Premio Commerciale),
- QUOTA SHARING (a Premio di Rischio).

Inoltre sono previste altre tipologie di coperture riassicurative quali quelle facoltative e quelle sui rischi catastrofali.

Con l'eccezione dei rami Cauzioni, Tutela Legale, Assistenza e di alcune specifiche forme assicurative legate ai rami Infortuni e Malattie, le coperture che meglio si adattano alle esigenze di equilibrio della Compagnia sono tendenzialmente quelle di tipo Non Proporzionale. Ciò non di meno, quando le coperture danni sono collegate a coperture del ramo vita o connesse a mutui o altri finanziamenti, viene ricercata anche una copertura in forma proporzionale.

Stress Test e Analisi di sensitività

La Compagnia ha effettuato analisi di sensitività sui rischi significativi, derivanti dal processo di identificazione dei rischi sui dati consolidati. Nello specifico, al 31 dicembre 2020, queste sensitivity hanno interessato:

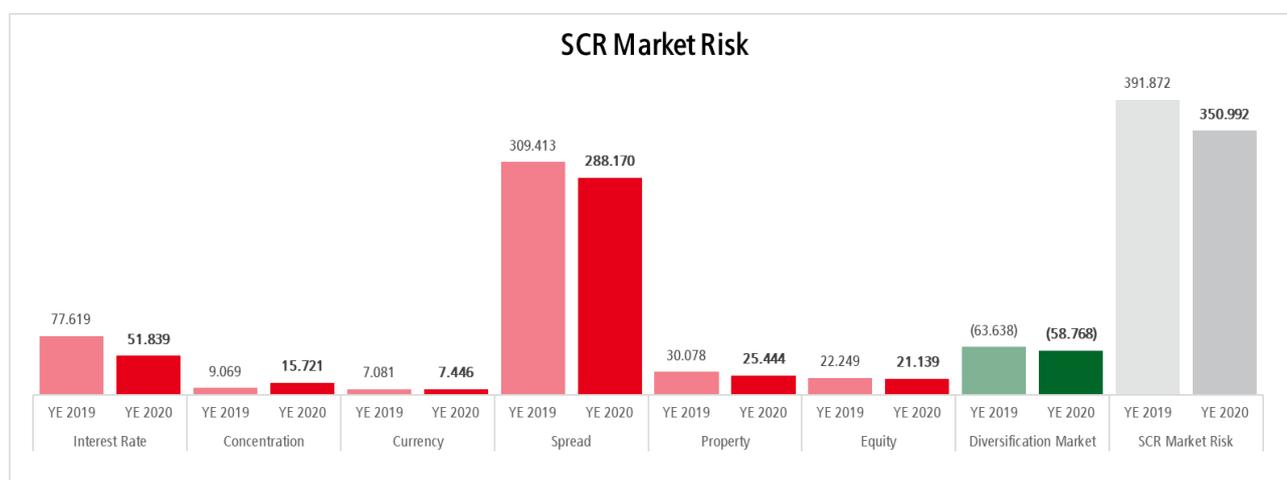
- il rischio di estinzione anticipata in uno scenario che ha previsto un decremento del 50% delle frequenze di riscatto. Tale analisi ha comportato un decremento del Solvency Ratio della Compagnia di circa 8 punti percentuali.
- Un incremento dell'indice S/P di circa 15% su 6 Line of Business (rischio tecnico danni). Tale analisi ha comportato un decremento del Solvency Ratio della Compagnia di circa 13 punti percentuali.
- In merito al rischio di sottoscrizione danni e malattia, inoltre, è stato testato lo scenario senza l'applicazione di parametri specifici (USP) ai segmenti MVL, OMI, FODP e GLI. In tale contesto, con l'utilizzo dei parametri Market Wide sui segmenti per cui la Compagnia adotta i parametri USP, si registra un peggioramento del Solvency Ratio di circa 20 punti percentuali (da 151,13% a 131,16%).
- Infine, si è testato lo scenario che prevede il non utilizzo – da parte della Compagnia – del Volatility Adjustment: in questo caso il Solvency Ratio diminuirebbe del 8,45%.

C.2 Rischio di Mercato

I rischi di mercato, in ottica Solvency II, cui risulta essere esposta la Compagnia sono:

- **Interest Risk:** è il rischio derivante dalla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni della struttura per scadenza dei tassi di interesse.
- **Spread Risk:** è il rischio derivante dalla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello o della volatilità degli spread di credito rispetto alla struttura per scadenze dei tassi di interesse privi di rischio.
- **Concentration Risk:** rischi aggiuntivi per l'impresa di assicurazione o di riassicurazione derivanti dalla mancanza di diversificazione del portafoglio delle attività o da grandi esposizioni al rischio di inadempimento da parte di un unico emittente di titoli o di un gruppo di emittenti collegati.
- **Currency Risk:** è il rischio derivante dalla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello della volatilità dei tassi di cambio delle valute.
- **Property Risk:** è il rischio derivante dalla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello o della volatilità dei prezzi di mercato degli immobili.
- **Equity Risk:** è il rischio derivante dalla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello o della volatilità dei prezzi di mercato degli strumenti di capitale

I risultati ottenuti mediante la Formula Standard al 31 dicembre 2020 sono riportati nel grafico sottostante:



Il rischio prevalente risulta essere lo spread il cui SCR è pari al 82% del Rischio di Mercato.

Rispetto allo scorso esercizio, si osserva una diminuzione del SCR Rischio di Mercato principalmente dovuto a un calo del rischio interest (dovuto alla metodologia di calcolo: i tassi (YE 2020) sono negativi fino al ventesimo nodo della curva mentre i tassi (YE 2019) fino all'ottavo nodo della curva) e al rischio spread (calo dei titoli corporate).

Nell'ambito del processo di controllo dei rischi, la funzione Risk Management, mensilmente, effettua il monitoraggio ed il controllo di tutti i rischi di mercato cui risulta essere esposta, sia in ottica Solvency II sia per fini operativi, e verifica il rispetto dei limiti stabiliti.

Concentrazione dei rischi

Per quanto riguarda il rischio di mercato non sono presenti concentrazioni particolari.

C. Profilo di Rischio

Tecniche di attenuazione del rischio

La Compagnia in funzione della natura, della portata e della complessità dei rischi inerenti l'attività aziendale svolta, definisce politiche di investimento coerenti con il principio della persona prudente (previsto all'articolo 132 della Direttiva 2009/138/EC) e con il portafoglio di rischio delle passività detenute, al fine di assicurare la continua disponibilità di attivi idonei e sufficienti a coprire le passività, nonché la sicurezza, la redditività e liquidità degli investimenti, provvedendo ad una loro adeguata diversificazione. Nel caso di conflitto di interessi nell'attività di investimento, l'impresa si impegna ad assicurare che l'investimento sia effettuato nel miglior interesse degli assicurati e dei beneficiari.

Il Consiglio di Amministrazione di HDI Assicurazioni definisce le regole e i principi cui tutta la Compagnia deve attenersi per la gestione operativa dei rischi finanziari anche a seguito delle risultanze della *Strategic Asset Allocation*, ivi inclusi i limiti e le soglie relative al CVaR, all'ALM Var e alla Liquidità. A tal fine per effettuare le necessarie verifiche giornaliere vengono effettuate analisi di andamento CVaR. Parimenti per l'ALM Var le analisi sono effettuate mensilmente.

Di tali analisi viene data informativa immediata al Comitato Finanza e mensilmente al Comitato Rischi. Il Consiglio di Amministrazione viene altresì informato ad ogni riunione consiliare.

In questo contesto inoltre, i modelli di calcolo come lo *Strategic Asset Allocation* e l'*Asset Liability Management* consentono di gestire gli attivi e i passivi in maniera integrata, avendo lo scopo di mitigare il rischio.

La Compagnia può anche utilizzare ulteriori strategie di mitigazione dei rischi mediante, ad esempio, l'utilizzo di strumenti derivati, nel rispetto di definite procedure e linee guida.

Stress Test e Analisi di sensitività

Per il rischio di mercato, la Compagnia ha effettuato analisi di sensitivity sui rischi significativi, derivanti dal processo di identificazione dei rischi.

Nello specifico le analisi hanno interessato i principali rischi del modulo Market di Standard Formula.

In tale contesto sono stati testati i seguenti stress:

- Interest Down: diminuzione di 50 basis points (-50bp) sulla curva dei tassi risk free che ha comportato un calo del Solvency Ratio della Compagnia di circa 34 punti percentuali.
- Interest Up: aumento di 50 basis points (+50bp) sulla curva dei tassi risk free che ha comportato un aumento del Solvency Ratio di quasi 23 punti percentuali.
- Spread Risk: aumento di 50 basis points (+50 bp) dello Spread per i titoli corporate con un Solvency Ratio che è risultato pressoché invariato.
- Equity Risk: diminuzione del 30% del valore dei titoli azionari in portafoglio, che ha comportato un calo del Solvency Ratio della Compagnia di circa 18 punti percentuali.

Principio della persona prudente

HDI Assicurazioni ha definito dettagliate linee guida in materia di investimenti che rappresentano linee di indirizzo per la gestione delle attività e delle passività, nonché per gli strumenti di controllo del profilo di rischio ed hanno lo scopo di definire la migliore combinazione tra l'obiettivo di ridurre i rischi e quello di ottenere ragionevoli rendimenti dagli investimenti.

La politica di investimento di HDI Assicurazioni si ispira in primis a principi di sicurezza e conservazione del patrimonio e, in secundis, a principi di profittabilità. Tale politica trova fondamento nel rispetto del principio della persona prudente ed è coerente con il portafoglio di rischio delle passività detenute, al fine di assicurare la continua disponibilità di attivi idonei e

sufficienti a coprire le passività, nonché la sicurezza, la redditività e liquidità degli investimenti, provvedendo ad una loro adeguata diversificazione e dispersione. L'asset management ha l'obiettivo primario della solvibilità e continuità aziendale, pertanto, le scelte di investimento vengono effettuate con l'ottica di garantire il futuro della Compagnia mediante il supporto dell'attività finanziaria ai risultati aziendali. In quanto attività complementare rispetto al business assicurativo, l'attività di gestione degli attivi si svolge in armonia con le esigenze tecniche, commerciali nonché con gli impegni assunti dalle Società.

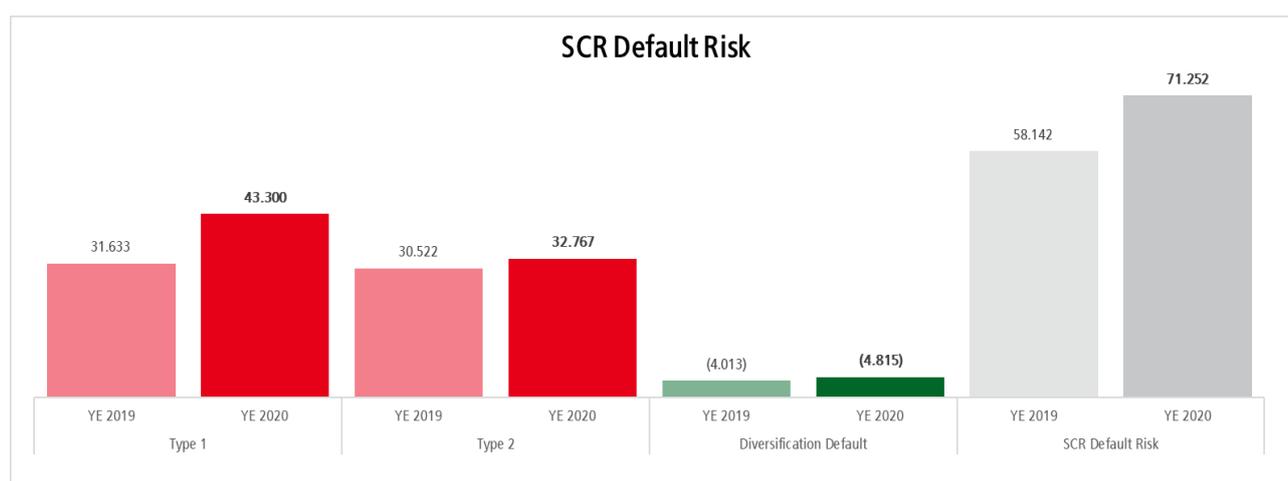
Nel caso di conflitto di interessi nell'attività di investimento, la Compagnia si impegna ad assicurare che l'investimento sia effettuato nel miglior interesse degli assicurati e dei beneficiari. Le linee guida definiscono il quadro per una strategia degli investimenti allo scopo di ottenere una combinazione di investimenti tale da ridurre i rischi ottenendo un profitto ragionevole, tenendo conto al contempo delle condizioni del settore assicurativo, del mercato e del quadro organizzativo.

C.3 Rischio di Credito

Il rischio di credito è legato all'inadempimento contrattuale delle controparti, quali ad esempio i riassicuratori, le banche o gli intermediari.

Il modulo di rischio di inadempimento della controparte riflette le possibili perdite dovute all'inadempimento imprevisto o al deterioramento del merito di credito delle controparti e dei debitori delle imprese di assicurazione e di riassicurazione nel corso dei successivi dodici mesi. Il modulo del rischio di inadempimento della controparte copre i contratti di attenuazione del rischio, quali gli accordi di riassicurazione, le cartolarizzazioni e i derivati, nonché i crediti nei confronti di intermediari e qualsiasi altra esposizione non coperta nel sottomodulo di rischio spread. Il modulo tiene adeguatamente conto delle garanzie collaterali, o di altro genere, detenute dall'impresa di assicurazione o di riassicurazione o per suo conto e dei rischi ivi associati.

Si riporta di seguito il valore del SCR relativo al rischio di credito riferito alla competenza del 31 dicembre 2020:



L'aumento del SCR rispetto allo scorso esercizio è dovuto ad un aumento della liquidità.

Concentrazione dei rischi

Per quanto riguarda il rischio di inadempimento della controparte non sono presenti concentrazioni particolari.

C. Profilo di Rischio

Tecniche di attenuazione del rischio

Un primo presidio adottato per la mitigazione di tale rischio è rappresentato dal processo di selezione dei partner, principalmente basata sulla valutazione del merito creditizio e sulla diversificazione.

In particolare, per la selezione dei partner riassicurativi sono deliberati specifici limiti e modalità stabiliti nella politica di Riassicurazione e delle ulteriori Tecniche di Mitigazione del Rischio approvate dal Consiglio di Amministrazione, in linea con il disposto della Circolare ISVAP n. 574/D del 2005.

La verifica della consistenza della mitigazione del rischio attraverso le strategie di riassicurazione definite e dei criteri usati per la selezione dei riassicuratori è parte integrante del sistema di gestione dei rischi della Compagnia, il cui responsabile ultimo è il Consiglio di Amministrazione in termini di completezza, funzionalità ed efficacia.

Il Risk Management effettua il monitoraggio annuale dei limiti approvati.

La Funzione Attuariale esprime almeno annualmente la propria opinione, attraverso una relazione scritta, in virtù degli obblighi previsti, formulando un parere sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione.

Stress Test e Analisi di sensitività

Vista la natura del business e il peso non significativo del rischio di credito, la Compagnia non esegue specifiche prove di stress test ed analisi di sensitività.

C.4 Rischio di Liquidità

Per rischio di liquidità si intende il rischio in cui la Compagnia può incorrere quando deve far fronte a impegni di cassa (previsti o imprevisti) e la liquidità disponibile non è sufficiente.

Il verificarsi di tali condizioni potrebbe generare costi sia per la forzata realizzazione di minusvalenze, data la necessità di smobilizzare investimenti, sia per l'accesso al mercato del credito a condizioni sfavorevoli.

La tempestività e l'adeguatezza nel fronteggiare gli impegni economici devono essere assicurate sia in condizioni di ordinaria amministrazione che sotto ipotesi di stress.

L'identificazione, la gestione e il monitoraggio del rischio di liquidità svolgono un ruolo chiave nei processi di business della Compagnia poiché interessano direttamente altri processi aziendali, come, ad esempio, la gestione degli investimenti, della tesoreria e le attività di pianificazione e controllo.

Si evidenzia che nel corso del 2020 non sono emerse criticità particolari.

Conformemente all'approccio Solvency II proposto dalla Formula Standard, il rischio di liquidità è parzialmente modellato nel modulo del rischio di credito, come presentato nel paragrafo precedente, per quanto concerne l'illiquidità legata all'insolvenza delle controparti bancarie.

La Compagnia inoltre misura e monitora il profilo di liquidità di breve periodo, attraverso il Cash Flow Ratio (CFR) definito come il rapporto tra la somma dei flussi attesi in entrata e le disponibilità liquide in portafoglio e i flussi attesi in uscita con orizzonte temporale il mese successivo. Questo indicatore misura la capacità di HDI Assicurazioni di fronteggiare un risultato finanziario negativo dovuto a insufficienti risorse di liquidità di breve periodo. Come già definito nella Delibera Quadro sugli Investimenti, nel caso in cui il rapporto risultasse inferiore al 100% la Compagnia potrebbe non essere in grado di rispettare le

più immediate scadenze. In tal caso la Compagnia adotta nell'immediato le misure previste per fronteggiare tale eventuale situazione di emergenza.

Lo scorso 5 giugno 2020 IVASS, in collaborazione con EIOPA, ha dato avvio ad un'indagine su base mensile per monitorare l'evoluzione della liquidità tramite la raccolta di un flusso informativo su un campione rappresentativo di compagnie.

La richiesta è avvenuta a seguito degli effetti derivanti dall'emergenza epidemiologica da COVID-19 che continuano a determinare tensioni sugli andamenti tecnici, finanziari e patrimoniali delle imprese di assicurazione e che, se protratti nel tempo, possono incidere negativamente anche sulla posizione di liquidità.

A tale scopo, a partire dai dati di marzo 2020, la Compagnia monitora mensilmente l'evoluzione della liquidità e, come richiesto, fornisce i risultati ottenuti all'Autorità di Vigilanza.

Utili attesi compresi nei premi futuri (EPIFP)

Si riporta di seguito l'importo degli utili attesi compresi nei premi futuri.

EPIFP	(importi in migliaia di Euro)
Totale Danni	3.182
Totale Vita	36.244

Concentrazione dei rischi

Per quanto riguarda il rischio di liquidità non sono presenti concentrazioni significative.

Tecniche di attenuazione del rischio

I principi fondamentali su cui si basa il modello di gestione del rischio di liquidità, definiti nell'ambito della "Delibera quadro sugli investimenti – Investment Policy", possono essere sintetizzati nei seguenti punti:

- gestione della liquidità di breve termine allo scopo di mantenere l'equilibrio tra flussi in entrata e in uscita a breve termine ed un adeguato livello di attività in depositi bancari e titoli prontamente liquidabili;
- gestione della liquidità a medio termine mantenendo una situazione di equilibrio tra assets e liabilities, ottimizzando il cash-flow matching sia in condizioni Best Estimate che di stress.

La Compagnia, inoltre, mensilmente, in ottemperanza al Regolamento IVASS n.24 del 2016, verifica il rispetto dei limiti previsti nella Linea Guida degli Investimenti per la liquidità detenuta, applicati sulla totalità degli assets senza distinzione di portafoglio. I risultati vengono poi portati all'attenzione del Comitato Rischi, dell'Alta Direzione e del Consiglio di Amministrazione.

Stress Test e Analisi di sensitività

Vista la natura del business e il peso non significativo del rischio di liquidità, la Compagnia ritiene non necessarie specifiche prove di stress test ed analisi di sensitività.

C. Profilo di Rischio

C.5 Rischio Operativo

Il rischio operativo è il rischio di perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure interne, risorse umane o sistemi, oppure da eventi esterni.

In ottica Solvency II la Compagnia calcola tale rischio trimestralmente con la metodologia definita dalla Formula Standard, che è funzione di premi e riserve. L'esposizione non desta particolari criticità in termini di requisito di capitale disponibile di base.

Su tale rischio non sono presenti concentrazioni significative.

Al 31 dicembre 2020, il SCR relativo ai rischi operativi è pari a 54.054 migliaia di Euro.

In aggiunta alla quantificazione del rischio tramite la Formula Standard, la Compagnia si è dotata di una metodologia di analisi qualitativa (Risk & Control Assessment), con l'obiettivo di valutare e monitorare i rischi potenziali e i controlli con riferimento sia ai processi aziendali che ad eventi esterni. A tal fine la Compagnia si è dotata di una politica, "Operational Risk Management Framework", che definisce il quadro di riferimento che consente una coerente gestione di tali rischi all'interno della Compagnia.

L'attività di analisi dei rischi operativi può essere riassunta nelle seguenti fasi:

- analisi dei processi aziendali e analisi degli scenari esogeni che possono rappresentare un rischio per la Compagnia;
- identificazione dei possibili eventi di rischio operativo;
- valutazione della frequenza con la quale si possono verificare gli eventi;
- stima del potenziale impatto economico;
- identificazione delle misure di controllo che mitigano il rischio individuato;
- stima dell'efficacia del controllo.

Attraverso tale processo, per ogni evento identificato, si ottiene la valutazione del rischio netto cui la Compagnia è esposta, l'identificazione delle aree maggiormente esposte al rischio operativo e la determinazione di un piano di azioni correttive da porre in essere o da migliorare.

Rientrano nell'ambito della categoria dei rischi operativi, tra gli altri:

- il rischio di Business Continuity (IT, HR, Real Estate e Outsourcing);
- il rischio legato all'Information Security;
- il rischio di frode;
- il rischio legato all'antiriciclaggio;
- il rischio di Data Quality;
- il rischio di non conformità.

Nella rilevazione relativa all'esercizio 2020 i rischi preponderanti per la Compagnia sono quelli legati all'Information Security e alla Business Continuity.

Il rischio di Information Security rappresenta il rischio connesso alla sicurezza delle informazioni e dell'IT e si riferisce ai rischi che potrebbero potenzialmente minacciare l'integrità, la riservatezza o la disponibilità di informazioni o sistemi IT. Al fine di soddisfare la crescente importanza di questi rischi, la Compagnia si è dotata di specifiche politiche di sicurezza delle informazioni e ha istituito una specifica funzione (Chief Information Security Officer) a presidio di tale rischi.

La Compagnia è dotata di specifica politica di Business Continuity e di misure di continuità operativa che forniscono ad HDI gli adeguati strumenti per minimizzare gli impatti sul business derivanti da eventuali disservizi e interruzioni di operatività,

aumentare la soddisfazione della propria clientela, salvaguardare la propria immagine; tali misure sono definite nel Piano di Business Continuity della Compagnia. A presidio di tale rischio è istituita la figura del Business Continuity Manager.

A seguito della situazione di emergenza causata dal Covid 19 non ci sono stati cambiamenti significativi nelle valutazioni del rischio operativo. In particolare, le misure di continuità operativa aziendale si sono dimostrate efficaci. I processi operativi hanno funzionato bene durante la pandemia e sono state implementate adeguate misure di continuità aziendale che hanno garantito la continuità del business per tutto il periodo.

Inoltre, la Compagnia ha implementato una metodologia di Loss Data Collection che prevede la raccolta ed il censimento delle informazioni relative alle perdite economiche conseguenti eventi operativi specifici al fine di individuare i principali fattori di rischio che hanno effettivamente impattato sulla Compagnia.

Concentrazione dei rischi

Per quanto riguarda il rischio operativo non sono presenti concentrazioni significative.

Tecniche di attenuazione del rischio

Il processo di identificazione dei rischi operativi prevede l'individuazione di tecniche di mitigazione per i rischi identificati. I rischi maggiori inoltre vengono monitorati semestralmente, analizzando contestualmente l'efficacia delle misure di mitigazione. Allo scopo di controllare i rischi che possono costituire un pericolo per la continuità aziendale, sono state definite delle soglie di materialità e di reporting dei rischi che consentono di identificare eventuali criticità e conseguentemente di individuare ulteriori misure di mitigazione e dare la dovuta informativa al Comitato Rischi, all'Alta Direzione ed al Consiglio di Amministrazione.

Stress Test e Analisi di sensitività

Data la natura del rischio la Compagnia non esegue specifiche prove di stress test ed analisi di sensitività.

C.6 Altri Rischi Sostanziali

Tra i rischi sostanziali non riportati nei paragrafi precedenti si evidenziano il Rischio Strategico, il Rischio Reputazionale, i Rischi Emergenti e il Rischio di Non Conformità.

Rischio Strategico

Definito nell'ambito della normativa Europea come il rischio attuale o potenziale di un impatto sui ricavi o sul capitale derivante da decisioni di business errate, da una impropria implementazione di tali decisioni o da scarsa reattività ai cambiamenti del settore di riferimento.

La gestione del rischio strategico prevede le seguenti fasi:

- identificazione delle possibili fonti di rischio, sia interne che esterne, che potrebbero determinare l'insorgere di un rischio strategico per la Compagnia, con il coinvolgimento dei Risk Owner e l'esame di eventuale documentazione a supporto;
- definizione di indicatori (Key Risk Indicator) che possano evidenziare l'insorgenza del rischio;
- analisi dei potenziali effetti derivanti dalle fonti di rischio identificate;

C. Profilo di Rischio

- valutazione qualitativa del rischio strategico identificato (in termini di alto, medio e basso), avvalendosi anche del parere di esperti;
- sviluppo di attività di mitigazione che possano determinare una riduzione della probabilità di accadimento o possano minimizzare la perdita economica;
- segnalazione da parte della funzione Risk Management verso il Comitato Rischi, l'Alta Direzione e il Consiglio di Amministrazione nell'ambito della reportistica in materia di rischio.

Rischio Reputazionale

Definito come il rischio che si collega a possibili danni alla reputazione della Compagnia, come conseguenza di una percezione pubblica negativa (ad es. tra i clienti, partner commerciali, azionisti, autorità, etc.) derivante, tra l'altro, da aumento della conflittualità con gli assicurati, dovuto anche alla scarsa qualità dei servizi offerti, al collocamento di polizze non adeguate o al comportamento della rete di vendita.

La gestione del rischio reputazionale prevede le seguenti fasi:

- definizione di una lista di indicatori (key risk indicator) che possono evidenziare l'insorgenza del rischio;
- valutazione qualitativa del rischio reputazionale identificato (in termini di alto, medio o basso), avvalendosi anche del parere di esperti;
- identificazione dei fattori e delle variabili che possono dare origine al rischio reputazionale;
- sviluppo di attività di mitigazione che possano determinare una riduzione della probabilità di accadimento o possano minimizzare la perdita economica;
- segnalazione da parte della funzione Risk Management verso il Comitato Rischi, l'Alta Direzione e il Consiglio di Amministrazione nell'ambito della reportistica in materia di rischio.

Rischi Emergenti

Rappresentano i nuovi rischi futuri per i quali non sono noti con certezza né la portata né gli effetti e pertanto possono essere difficilmente valutati, quali ad esempio i rischi connessi alla nanotecnologia, agli organismi geneticamente modificati o al cambiamento climatico.

La valutazione degli "Emerging Risk" avviene mediante l'utilizzo di un sistema di valutazione uniforme applicato a criteri predefiniti (quali a titolo esemplificativo percezione pubblica, numero di trattati potenzialmente interessati, ecc). A tali criteri, in base al loro potenziale rischio futuro, viene data una valutazione.

Rischio di Non Conformità

Rappresenta il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, di subire perdite in conseguenza della mancata osservanza di leggi, regolamenti o provvedimenti dell'Autorità di Vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione.

A presidio di questo potenziale rischio la Compagnia sin dal 2008 ha strutturato una specifica funzione (Funzione Compliance).

Per questa tipologia di rischi si ricorre ad una valutazione qualitativa tramite il giudizio di esperti.

Secondo le valutazioni effettuate, tali "Altri rischi sostanziali" non determinano un incremento del fabbisogno di solvibilità richiesto in ottica prospettica.

Inoltre, data la natura dei rischi la Compagnia non esegue specifiche prove di stress test ed analisi di sensitività.

C.7 Altre informazioni

Non si segnalano altre informazioni rilevanti circa il profilo di rischio della Compagnia.



D. Valutazione ai fini di Solvibilità

Le attività e passività sono valutate in base al presupposto della continuità aziendale, così come indicato all'art. 7 del Reg. Del. 2015/35. Inoltre, in base all'art. 9 del Reg. Del. 2015/35, la valutazione delle attività e delle passività (ad esclusione delle riserve tecniche) è effettuata, a meno che non sia disposto diversamente, in conformità ai principi contabili internazionali adottati dalla Commissione a norma del Regolamento (CE) n. 1606/2002 (IAS/IFRS), allorché prevedano la valutazione al "Fair Value"; ciò in quanto considerati una buona approssimazione dei principi valutativi previsti dalla Direttiva Solvency II.

Nel caso in cui la valutazione prevista dai principi contabili internazionali non sia al Fair Value, sono stati applicati principi di valutazione coerenti con l'articolo 75 della Direttiva. Come definito dall'art. 10 del Reg. Del. 2015/35, le valutazioni delle attività e delle passività sono state effettuate come segue:

- secondo l'approccio "mark to market", ovvero sulla base di prezzi quotati su un mercato "attivo";
- nel caso in cui non sia possibile ottenere i prezzi di mercato come definiti al punto precedente, sono utilizzati i prezzi registrati su mercati attivi per attività e passività simili; i valori così identificati sono rettificati per tenere in considerazione le eventuali differenze; la definizione di "mercato attivo" da considerare è quella prevista dagli IAS/IFRS e approvata dalla Commissione Europea, in conformità con il Regolamento (CE) N. 1606/2002 (IAS/IFRS);
- nel caso in cui i criteri che identificano un mercato attivo, definiti al punto 2, non siano soddisfatti, la Compagnia utilizza metodi di valutazione alternativi, purché coerenti con i principi sanciti dall'articolo 75 della Direttiva; le metodologie di valutazione alternative massimizzano l'utilizzo di dati di mercato e limitano il più possibile l'utilizzo di input specifici della Compagnia.

La base di partenza per la determinazione del Market Consistent Balance Sheet è rappresentata dal bilancio redatto sulla base dei principi contabili locali e dalle rettifiche di valore per la determinazione del valore IAS/IFRS.

Le seguenti tabelle mostrano, per ogni categoria di attività e di passività, il valore determinato in base ai principi Solvency II, il valore determinato in base ai principi contabili nazionali e la differenza di valore.

D. Valutazione ai fini di Solvibilità

BILANCIO SOLVENCY II

(importi in migliaia di Euro)

Attività	Bilancio Solvency II	Bilancio civilistico	Differenza
Avviamento		15.592	-15.592
Costi di acquisizione differiti		0	0
Attività immateriali	0	17.582	-17.582
Attività fiscali differite	0	24.751	-24.751
Utili da prestazioni pensionistiche	0	0	0
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	99.205	32.666	66.539
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)	7.589.401	7.014.777	574.623
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	0	0	0
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	95.584	83.266	12.318
Strumenti di capitale	2.064	2.037	27
Strumenti di capitale — Quotati	64	65	-1
Strumenti di capitale — Non Quotati	2.000	1.972	28
Obbligazioni	7.185.845	6.630.382	555.463
Titoli di Stato	3.584.568	3.224.262	360.306
Obbligazioni societarie	3.594.800	3.399.600	195.200
Obbligazioni strutturate	0	0	0
Titoli garantiti	6.477	6.520	-43
Organismi di investimento collettivo	302.907	296.092	6.815
Derivati	0	0	0
Depositi diversi da equivalenti a contante	3.000	3.000	0
Altri investimenti	0	0	0
Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	509.818	509.818	0
Mutui ipotecari e prestiti	1.013	1.013	0
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	0	0	0
Altri mutui ipotecari e prestiti	0	0	0
Prestiti su polizze	1.013	1.013	0
Importi recuperabili da riassicurazione da:	27.851	50.342	-22.493
Non vita e malattia simile a non vita	31.277	42.684	-11.408
Non vita esclusa malattia	31.066	41.065	-9.999
Malattia simile a non vita	210	1.619	-1.409
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	-4.289	7.658	-11.947
Malattia simile a vita	179	179	0
Vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	-4.468	7.479	-11.947
Vita collegata a un indice e collegata a quote	862	0	862
Depositi presso imprese cedenti	0	0	0
Crediti assicurativi e verso intermediari	67.172	67.172	0
Crediti riassicurativi	6.399	6.399	0
Crediti (commerciali, non assicurativi)	126.874	126.874	0
Azioni proprie (detenute direttamente)	0	0	0
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati	0	0	0
Contante ed equivalenti a contante	178.993	178.993	0
Tutte le altre attività non indicate altrove	6.677	6.677	0
Totale delle attività	8.613.403	8.052.656	560.747

Il totale delle attività del bilancio Solvency II ammonta a 8.613.403 migliaia di Euro e rispetto a 8.052.656 migliaia di Euro del bilancio civilistico, evidenzia un maggior valore di 560.747 migliaia di Euro.

BILANCIO SOLVENCY II

(importi in migliaia di Euro)

Passività	Bilancio Solvency II	Bilancio civilistico	Differenza
Riserve tecniche — Non vita	855.135	897.169	-42.034
Riserve tecniche — Non vita (esclusa malattia)	823.797	858.955	-35.158
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0		
Migliore stima	784.632		
Margine di rischio	39.165		
Riserve tecniche — Malattia (simile a non vita)	31.338	38.214	-6.876
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0		
Migliore stima	30.418		
Margine di rischio	921		
Riserve tecniche — Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)	6.414.203	6.005.836	408.367
Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)	181	181	0
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0		
Migliore stima	179		
Margine di rischio	2		
Riserve tecniche — Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)	6.414.022	6.005.655	408.367
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0		
Migliore stima	6.332.485		
Margine di rischio	81.538		
Riserve tecniche — Collegata a un indice e collegata a quote	488.611	509.818	-21.207
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0		
Migliore stima	484.960		
Margine di rischio	3.651		
Altre riserve tecniche	0	0	0
Passività potenziali	0	0	0
Riserve diverse dalle riserve tecniche	5.556	5.556	0
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	7.322	7.009	313
Depositi dai riassicuratori	5.579	5.579	0
Passività fiscali differite	26.058	0	26.058
Derivati	0	0	0
Debiti verso enti creditizi	0	0	0
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	59.101	0	59.101
Debiti verso enti non creditizi	59.101	0	59.101
Debiti assicurativi e verso intermediari	41.503	41.503	0
Debiti riassicurativi	2.425	2.425	0
Debiti (commerciali, non assicurativi)	30.151	30.151	0
Passività subordinate	169.317	164.921	4.396
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	0	0	0
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	169.317	164.921	4.396
Tutte le altre passività non segnalate altrove	519	519	0
Totale delle passività	8.105.481	7.670.486	434.995
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	507.922	382.170	125.752

Il totale delle passività del bilancio Solvency II ammonta a 8.105.481 migliaia di Euro e rispetto a 7.670.486 migliaia di Euro del bilancio civilistico, evidenzia un maggior valore di 434.995 migliaia di Euro.

D. Valutazione ai fini di Solvibilità

Complessivamente quindi l'eccedenza delle attività rispetto alle passività del bilancio Solvency II ammonta a 507.922 migliaia di Euro e rispetto a 382.170 migliaia di Euro del bilancio civilistico evidenzia un maggior valore di 125.752 migliaia di Euro.

D.1.1 Avviamento e Attivi Immateriali

La Compagnia, in linea con le disposizioni normative, valuta pari a zero sia l'avviamento che le attività immateriali, in quanto non ritiene possibile identificarle e separarle dal contesto aziendale, né attribuire loro un preciso valore di mercato. Nel bilancio civilistico i rispettivi valori sono pari a 15.592 e 17.582 migliaia di Euro e pertanto si evidenzia una differenza di valutazione rispetto al bilancio Solvency II di pari ammontare.

D.1.2 Attività fiscali differite

Le attività fiscali differite (Deferred Tax Assets o DTA) diverse da quelle derivanti da perdite fiscali e crediti d'imposta non utilizzati e le passività fiscali differite (Deferred Tax Liabilities o DTL) sono calcolate sulla base delle differenze tra i valori delle attività e delle passività valutate conformemente ai principi Solvency II ed i corrispondenti valori ai fini fiscali.

Le DTA sono iscrिवibili solo se è probabile che vi sarà un utile tassabile futuro a fronte del quale potranno essere utilizzate le attività fiscali differite, tenuto conto degli obblighi legali o regolamentari sui termini per il riporto delle perdite fiscali o dei crediti d'imposta non utilizzati.

Le imposte anticipate e differite sono misurate separatamente ai fini IRES e ai fini IRAP in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nell'esercizio nel quale le differenze temporanee andranno ad annullarsi. In base allo IAS 12, si sono riscontrati i presupposti per compensare le attività fiscali differite derivanti dall'applicazione nei principi Solvency II con le imposte anticipate civilistiche, che ammontano a 24.751 migliaia di Euro, di cui 23.668 ai fini IRES e 1.083 ai fini IRAP.

Nella seguente tabella sono indicate le imposte differite attive e passive calcolate sulle rettifiche Solvency II; il saldo è rappresentato nella fattispecie da imposte differite e ammonta in totale a 50.810 migliaia di Euro, di cui 39.566 migliaia di Euro ai fini IRES e 11.244 ai fini IRAP registrate al netto delle corrispondenti DTA nelle DTL. Ne risulta che le passività fiscali differite del bilancio Solvency II ammontano a 26.058 migliaia di Euro.

L'aliquota applicata sulle rettifiche di valore è pari al 30,82%; sulle rettifiche di valore inerenti le partecipazioni di segno positivo, in applicazione della normativa fiscale, l'aliquota anzidetta è stata applicata sul 5% della rivalutazione, mentre sulle rettifiche di valore negative non sono state calcolate imposte differite, atteso che la normativa prevede la non rilevanza ai fini fiscali delle suddette minusvalenze.

RETTIFICHE SOLVENCY II		(importi in migliaia di Euro)	
	Importo lordo rettifica	Imposte differite	Importo netto
Attivi immateriali	-33.174	10.224	-22.950
Immobili	8.954	-2.760	6.194
Titoli	562.305	-173.302	389.003
Riserve tecniche a carico riassicuratori danni	-11.407	3.516	-7.891
Riserve tecniche a carico riassicuratori vita	-11.084	3.416	-7.668
Riserve tecniche danni	42.035	-12.955	29.080
Riserve tecniche vita	-387.159	119.323	-267.836
Passività subordinate	-4.397	1.355	-3.042
IAS 19	-313	96	-217
IFRS 16	-1.516	467	-1.049
Rettifica partecipazioni	12.318	-190	12.128
Totale	176.562	-50.810	125.752

D.1.3 Immobili, impianti e macchinari ad uso proprio

La voce ricomprende i mobili, gli impianti, i macchinari e le attrezzature, gli immobili utilizzati per l'esercizio dell'impresa nonché l'iscrizione, in conformità con il principio contabile IFRS 16 – *Leasing*, del diritto d'uso degli immobili in locazione. Nel bilancio civilistico le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo e sistematicamente ammortizzate a quote costanti in base alla residua possibilità di utilizzazione a partire da quando sono pronte per l'uso. In base ai principi Solvency II, gli immobili e le altre immobilizzazioni materiali devono invece essere valutati al Fair Value. In particolare, per gli immobili, la rivalutazione al Fair Value è stata calcolata facendo riferimento alla perizia di stima per la determinazione del valore corrente al 31 dicembre 2020 richiesta ad un professionista abilitato, in conformità ai criteri di cui all'art. 20 del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008. La determinazione del Fair Value degli immobili avviene utilizzando due differenti procedimenti di stima, in base alla tipologia dell'immobile da valutare: il metodo di comparazione di mercato, noto come MCA (Market Comparison Approach) e il metodo dei flussi di cassa scontato, noto come DCFA (Discounted Cash Flow Analysis). Per ciascun immobile sono prese in considerazione le caratteristiche specifiche, quali la tipologia immobiliare e architettonica, la destinazione d'uso, le dimensioni, la posizione, il tipo di utilizzo, la possibilità di locazione o di vendita, il tipo di occupazione e tutti gli altri fattori che risultano significativi ai fini della segmentazione del mercato e della scelta del metodo di valutazione.

La differenza tra valore Solvency II degli immobili (38.845 migliaia di Euro) e valore civilistico (29.891 migliaia di Euro) è pari a 8.954 migliaia di Euro.

Per le altre immobilizzazioni materiali, il valore indicato nel bilancio civilistico, pari a 2.775 migliaia di Euro è stato considerato rappresentativo del Fair Value.

Infine, la voce ricomprende il valore del diritto d'uso dei contratti di locazione passiva, calcolato in conformità all'IFRS 16, pari a 57.585 migliaia di Euro.

D.1.4 Immobili (non ad uso proprio)

La Compagnia non ha poste di Immobili non ad uso proprio rilevate nel proprio bilancio Solvency II.

D. Valutazione ai fini di Solvibilità

D.1.5 Partecipazioni

In base all'art. 13 del Reg. Del. 2015/35, le partecipazioni sono valutate in base alla seguente gerarchia di metodi:

- utilizzando prezzi di mercato quotati in mercati attivi;
- utilizzando il metodo del patrimonio netto aggiustato;
- utilizzando prezzi di mercato quotati in mercati attivi per attività e passività simili con adeguamenti per riflettere le differenze, purché la valutazione a norma delle lettere a) e b) non sia possibile e l'impresa non sia figlia ai sensi dell'art. 212, paragrafo 2 della direttiva 2009/138/CE.

In deroga a tale gerarchia di metodi, le partecipazioni sono valutate a zero se sono escluse dall'ambito della vigilanza di gruppo poiché situate in un paese terzo in cui sussistano ostacoli giuridici al trasferimento delle informazioni necessarie o se sono dedotte dai fondi propri ammissibili per la solvibilità di gruppo (qualora le autorità di vigilanza non dispongano delle informazioni necessarie per il calcolo della solvibilità di gruppo).

Il metodo del patrimonio netto aggiustato consiste nel valutare la partecipazione sulla base della quota detenuta dall'impresa partecipante, dell'eccedenza delle attività rispetto alle passività dell'impresa partecipata valutate in base ai principi Solvency II.

Può alternativamente essere utilizzato il metodo del patrimonio netto IFRS, se la valutazione delle singole attività e passività conformemente ai principi Solvency II non è praticabile, ma in ogni caso occorre dedurre dal valore della partecipazione il valore dell'avviamento e delle altre attività immateriali che sarebbero valutate a zero in applicazione dell'art. 12 del Reg. Del. 2015/35.

Le partecipazioni possedute da HDI Assicurazioni sono tutte afferenti società non quotate; la valutazione è stata effettuata in base al metodo del patrimonio netto aggiustato, e pertanto sulla base della quota detenuta del patrimonio netto della partecipata determinato secondo i principi Solvency II così come previsto dall'articolo 75 della Direttiva.

	QUOTE DETENUTE IN IMPRESE PARTECIPATE		
	(importi in migliaia di Euro)		
	Bilancio Solvency II	Bilancio civilistico	Differenza
HDI Immobiliare S.r.l.	71.510	63.154	8.356
InLinea S.p.A.	2.307	2.307	-
InChiaro Life Dac	21.767	17.805	3.962
Totale	95.584	83.266	12.318

D.1.6 Titoli di capitale, obbligazioni, fondi comuni di investimento ed altri investimenti

Dal confronto tra valori di bilancio Solvency II e valori di bilancio civilistico emerge un maggior valore di 555.463 migliaia di Euro con riferimento ai titoli obbligazionari e di 6.815 migliaia di Euro con riferimento ai fondi comuni di investimento.

Nel bilancio civilistico gli strumenti di capitale, i titoli di debito ed i fondi comuni di investimento sono iscritti sulla base dell'appartenenza al comparto durevole o non durevole. I titoli immobilizzati, quotati o non quotati, posti a fronte di impegni a lungo termine e destinati tendenzialmente a permanere nel patrimonio della Società sino al rimborso, sono valutati al costo di acquisto o di conferimento, rettificato degli scarti di emissione e negoziazione maturati e delle svalutazioni derivanti da perdite durevoli di valore. I titoli quotati e non quotati iscritti nel comparto non durevole sono valutati al minore tra il valore di carico contabile, rettificato degli scarti di emissione maturati, e quello di mercato, determinato in base alla media delle quotazioni del mese borsistico di dicembre, ritenuto rappresentativo del presumibile valore di realizzo. Relativamente ai titoli per i quali sono venuti meno i motivi delle svalutazioni effettuate si procede al ripristino di valore nei limiti del costo.

La valutazione degli investimenti nel bilancio di solvibilità è effettuata al Fair Value e, nel caso di indisponibilità di prezzi di mercato rilevabili su un mercato attivo (mark to market), seguendo la gerarchia di valutazione stabilita dai principi Solvency II e riportata nel paragrafo D.1 - Valutazione delle attività.

Nelle seguenti tabelle viene riportato il dettaglio degli investimenti classificati in base alla gerarchia di Fair Value, così come previsto dall'IFRS 7 - Strumenti finanziari, che richiede che per le classi di attività e passività finanziarie misurate al Fair Value venga istituita la gerarchia del Fair Value, con la definizione di tre livelli:

- livello 1: prezzi quotati in mercati attivi;
- livello 2: dati di input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1, che sono osservabili per attività o passività sia direttamente (come nel caso dei prezzi), sia indirettamente (cioè in quanto derivati dai prezzi); in questa categoria rientra il Fair Value misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario su un mercato attivo;
- livello 3: dati di input relativi all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili (dati non osservabili); in questa categoria rientra il Fair Value misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato o che, pur partendo da dati di mercato di livello 2 (cioè diversi dalle quotazioni rilevate su un mercato attivo), richiedono tuttavia un significativo aggiustamento discrezionale basato su dati non osservabili sul mercato.

INVESTIMENTI - LIVELLI FAIR VALUE

(importi in migliaia di Euro)

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Strumenti di capitale - Quotati	64	-	-	64
Strumenti di capitale - Non Quotati	-	-	2.000	2.000
Titoli di Stato	2.703.995	880.573	-	3.584.568
Obbligazioni societarie	3.382.849	160.629	51.322	3.594.800
Obbligazioni strutturate	-	-	-	-
Titoli garantiti	-	-	6.477	6.477
Organismi di investimento collettivo	172.655	-	130.252	302.907
Derivati	-	-	-	-
Depositi diversi da equivalenti a contante	-	-	3.000	3.000
Altri investimenti	-	-	-	-
Altri mutui ipotecari e prestiti	-	-	-	-
Totale	6.259.564	1.041.202	193.051	7.493.817

D.1.7 Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote

La valutazione è effettuata al Fair Value e, nel caso di prezzi di mercato su un mercato attivo (mark to market) non disponibili, seguendo la gerarchia di valutazione stabilita dai principi Solvency II e riportata nel paragrafo D.1 - Valutazione delle attività. La voce ammonta a 509.818 migliaia di Euro e ricomprende gli investimenti che nel bilancio civilistico sono indicati nella classe D e cioè gli investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione. Nella fattispecie il criterio di valutazione del bilancio civilistico è il medesimo di quello Solvency II e non si evidenziano pertanto differenze di valore.

Nelle seguenti tabelle viene riportato il dettaglio degli investimenti classificati in base alla gerarchia di Fair Value:

D. Valutazione ai fini di Solvibilità

INVESTIMENTI - LIVELLI FAIR VALUE		(importi in migliaia di Euro)		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	492.119	11.250	6.449	509.818
Totale	492.119	11.250	6.449	509.818

D.1.8 Mutui ipotecari e prestiti

La voce ammonta in totale a 1.013 migliaia di Euro ed è costituita dai prestiti su polizza, che ammontano a 991 migliaia di Euro, cui sono stati sommati i crediti per interessi, che ammontano a 112 migliaia di Euro. Nel bilancio d'esercizio tale posta è iscritta al valore nominale. Nel bilancio di solvibilità l'importo iscritto è il medesimo, tenuto conto delle variazioni non significative del Fair Value a fronte di scadenze generalmente ravvicinate nel tempo.

D.1.9 Riserve tecniche a carico riassicuratori

La valutazione delle riserve tecniche a carico riassicuratori è stata effettuata utilizzando i criteri di seguito descritti e ha portato ad un minor valore rispetto al dato presente nel bilancio civilistico di -11.407 migliaia di Euro con riferimento alle riserve danni e a -11.085 migliaia di Euro con riferimento alle riserve vita.

D.1.10 Adjustment riserve Best Estimate cedute

L'aggiustamento per le perdite dovute all'inadempimento della controparte legato alle Best Estimate cedute è calcolato conformemente all'articolo 61 del Reg. Del. (UE) 2015/35, considerando la probabilità di inadempimento di tale controparte nel corso dei 12 mesi successivi, gli importi recuperabili dai contratti di riassicurazione con tale controparte, ovvero le Best Estimate scontate al tasso base e la duration di tali importi.

Nelle valutazioni della Compagnia, l'adjustment viene calcolato per singola linea di business e non per singola controparte.

A tal fine, le quantità coinvolte nel calcolo che si riferiscono ad una specifica controparte (le probabilità di default), vengono aggregate in modo da considerare l'insieme dei riassicuratori con cui vengono sottoscritti contratti per i 12 mesi successivi e il relativo rating, cui corrisponde a sua volta una probabilità di default prestabilita. A partire da tale probabilità di default si calcola l'odds ratio per rating.

L'aggiustamento per il default della controparte da apportare alla Best Estimate della claims provision ceduta per il totale rami danni è pari a 126 migliaia di Euro mentre l'aggiustamento per il default della controparte da apportare alla Best Estimate della premium provision ceduta per il totale rami danni è pari a 40 migliaia di Euro.

L'aggiustamento per il default della controparte da apportare alla Best Estimate ceduta per il totale dei rami vita risulta pari a 1,7 migliaia di Euro e non si applica alle garanzie health.

D.1.11 Altre voci dell'attivo

Le altre poste dell'attivo si riferiscono principalmente ai crediti di assicurazione e riassicurazione, agli altri crediti, principalmente composti da crediti verso l'erario per acconti su imposte e a disponibilità liquide.

Tali poste sono iscritte nel bilancio civilistico in base al presumibile valore di realizzo o in base al loro valore nominale. Nel bilancio Solvency II l'importo iscritto è il medesimo, tenuto conto delle variazioni non significativa del Fair Value a fronte di scadenze generalmente ravvicinate nel tempo.

D.2 Valutazione delle Riserve Tecniche

In accordo con quanto definito dalla Direttiva, le Technical Provisions sono determinate come somma della Best Estimate (migliore stima) e del Risk Margin (margine di rischio).

La Best Estimate rappresenta dunque il valore attuale atteso dei futuri flussi di cassa (cash flows) attualizzati utilizzando la curva dei tassi risk-free alla data di valutazione fornita dall'EIOPA. Il Risk Margin è calcolato determinando il costo della costituzione di un importo di fondi propri ammissibili, pari al requisito patrimoniale di solvibilità necessario per far fronte alle obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione lungo tutta la loro durata di vita.

D.2.1 Riserve tecniche Non-Life

Le valutazioni della Best Estimate della riserva sinistri e della riserva premi si effettuano separatamente, come stabilito dall'articolo 36 del Reg. Del. 2015/35.

D.2.1.1 Metodologie di calcolo e ipotesi principali

La Compagnia per la Best Estimate della riserva sinistri (di seguito Claims Provision) applica il metodo del Chain Ladder, previa verifica delle ipotesi sottostanti il metodo stesso (test for calendar year effect, test for linear correlation).

Nella valutazione della Claims Provision si tiene conto di tutti i "cash out" (flussi in uscita) relativi ai sinistri avvenuti (compresi gli IBNR) e delle relative spese. In particolare, le spese di liquidazione non riconducibili al singolo sinistro, cosiddette ULAE (Unallocated Loss Adjustment Expenses) vengono valutate separatamente, come richiesto dall'art. 68 del Regolamento IVASS n.18. Inoltre, come indicato dall' art. 31 del Reg. Del. 2015/35, le spese di gestione degli investimenti (Investment Management Expenses) rientrano tra le spese da tenere in considerazione nel calcolo della Best Estimate. Il "cash in" (flusso in entrata) relativo alla Claims Provision è rappresentato invece dalla stima degli importi recuperati, la cui Best Estimate è valutata separatamente. Pertanto, la Claims Provision è ottenuta come somma algebrica della Best Estimate della riserva sinistri al netto delle ULAE, della Best Estimate delle ULAE, della Best Estimate dei recuperi e della Best Estimate delle investment management expenses.

Con riferimento alla riserva premi (di seguito premium provision), le proiezioni dei cash flow considerano i sinistri che avverranno dopo la data di valutazione e relativi a contratti in essere alla data di valutazione.

Per la sua stima si applica la semplificazione per la riserva premi contenuta nell'allegato 6 del Regolamento IVASS n. 18.

Il "cash in" riguardante la premium provision è rappresentato dai premi futuri relativi alle polizze annuali, poliennali e postume presenti in portafoglio alla data di valutazione e dai recuperi considerati nei ratio coinvolti nel calcolo semplificato.

Anche il calcolo della premium provision include la stima delle Investment Management Expenses.

D. Valutazione ai fini di Solvibilità

Conformemente agli articoli 77 e 81 della Direttiva, la Best Estimate è calcolata al lordo degli importi recuperabili dai contratti di riassicurazione, i quali vengono calcolati separatamente. A tali importi si applica un adjustment per tener conto dell'eventuale default dei riassicuratori.

Una valutazione separata relativa ai rischi assunti delle assicurazioni indirette (accepted proportional reinsurance business) viene effettuata sia per le premium provision che per le claims provision.

Nelle valutazioni relative al 31 dicembre 2020 non sono state effettuate scomposizioni (c.d. *unbundling*) dei contratti presenti in portafoglio.

Sono state utilizzate le misure di aggiustamento per la volatilità, mentre non è stata applicata la misura di congruità di cui all'articolo 30-bis comma 6) lettere a), b) e c) del Codice (Decreto legislativo del 12 maggio 2015 n.74 e successive modificazioni e integrazioni).

D.2.1.2 Dati di input

Per la stima della Claims Provision, al fine di effettuare un'appropriata analisi attuariale, vengono considerati dati storici aggregati in matrici triangolari (triangoli di run-off), in cui le righe rappresentano gli anni in cui il sinistro è accaduto (anno di accadimento) e le colonne rappresentano gli anni in cui il sinistro è stato pagato o riservato (anno di sviluppo).

Riguardo la Riserva Premi (Premium Provision) i dati di input utilizzati sono stati desunti, in parte, dal piano della Compagnia, e sono stati opportunamente aggregati in classi di rischio omogenee, secondo la classificazione in linee di business (Lines of Business - LoB) di cui all'allegato 1 del Reg. Del. 2015/35.

I rami civilistici "Infortuni" e "Malattia" sono stati riclassificati per linee di business Solvency II in considerazione dei rischi assicurati.

Per la LoB MTPL (Motor Third Part Liability), nell'individuare i gruppi di rischi omogenei, sono stati considerati separatamente i sinistri CARD e NO CARD, in ottemperanza a quanto indicato dall'Autorità di Vigilanza nel Regolamento IVASS n.18.

D.2.1.3 Spese di liquidazione

Le spese di liquidazione sono divise in due macro categorie: le spese riconducibili al singolo sinistro "Allocated Loss Adjustment Expenses" (ALAE) e le spese non riconducibili al singolo sinistro "Unallocated Loss Adjustment Expenses" (ULAE).

D.2.1.4 Claims Provision

Come descritto nei paragrafi precedenti l'ammontare della Claims Provision è costituito dalla somma algebrica delle singole componenti del cash out e cash in.

Le valutazioni vengono effettuate dalla Compagnia mediante l'utilizzo del software ResQ.

D.2.1.4.1 Best Estimate riserva sinistri (BEL) – business diretto

Per le valutazioni della riserva sinistri, HDI Assicurazioni utilizza il metodo Chain Ladder sui triangoli del pagato al lordo delle sole spese ALAE.

Il risultato ottenuto dalla proiezione è il costo ultimo dei sinistri da cui si ricava la Best Estimate undiscounted della riserva sinistri (UBEL).

La BEL al lordo delle cessioni in riassicurazione, per ogni LoB, si ottiene attualizzando i pagamenti futuri attesi della UBEL lorda con la curva dei tassi di riferimento.

L'attualizzazione ipotizza che i pagamenti verranno effettuati a metà anno.

Le valutazioni vengono effettuate separatamente per ogni lob.

Il valore della UBEL della riserva sinistri (al netto delle spese ULAE) per il totale rami danni ammonta a 627.630 migliaia di Euro mentre il corrispondente valore scontato è pari a 636.020 migliaia di Euro.

D.2.1.4.2 Best Estimate ULAE

Così come per la stima della Claims Provision al lordo delle sole spese ALAE, anche per la stima della Best Estimate delle spese ULAE si utilizza il metodo Chain Ladder seguendo gli stessi steps di valutazione.

Il valore della UBEL delle ULAE per il totale rami danni ammonta a 9.409 migliaia di Euro, mentre il corrispondente valore scontato è pari a 9.493 migliaia di Euro.

D.2.1.4.3 Best Estimate dei recuperi

La valutazione della Best Estimate dei recuperi presuppone un'analisi preliminare sui triangoli degli importi recuperati, al fine di valutare la consistenza numerica delle informazioni necessarie per poter applicare la metodologia attuariale piuttosto che la più semplice metodologia statistica.

La BEL dei recuperi, per ogni LoB, è calcolata attualizzando i pagamenti futuri attesi della UBEL con la curva dei tassi di riferimento.

Il valore della UBEL dei recuperi per il totale rami danni ammonta a 13.862 migliaia di Euro, mentre il corrispondente valore scontato è 14.020 migliaia di Euro.

D.2.1.4.4 Best Estimate – Business assunto

La BEL della riserva sinistri dei rischi assunti in riassicurazione, per ogni LoB, è calcolata attualizzando i pagamenti futuri attesi della UBEL valutata in sede di bilancio Local Gaap, con la curva dei tassi di riferimento.

Poiché a tale data la sola lob General Liability Insurance è stata interessata da tale business, la Best Estimate Undiscounted è pari a 298 migliaia di Euro e la Best Estimate Discounted è pari a 303 migliaia di Euro.

D.2.1.4.5 Claims Provision – Business ceduto

La BEL delle cessioni in riassicurazione della riserva sinistri, per ogni LoB, è calcolata attualizzando i pagamenti futuri attesi della UBEL ceduta con la curva dei tassi di riferimento. La modalità operativa utilizzata per la determinazione e per lo sconto dei flussi di cassa ceduti è analogo a quello del business diretto.

Il livello di granularità utilizzato per il calcolo delle riserve tecniche corrisponde alle Linee di Business.

D. Valutazione ai fini di Solvibilità

Il valore della UBEL della riserva sinistri ceduta per il totale rami danni ammonta a 25.130 migliaia di Euro mentre il corrispondente valore scontato è pari a 25.450 migliaia di Euro.

A tali Best Estimate viene applicato un aggiustamento per tenere conto dell'eventuale default dei riassicuratori, il cui importo è riportato nella sezione D.1.10.

D.2.1.5 Premium Provision

La UBEL della Riserva Premi è valutata secondo quanto previsto dall'allegato 6 del Regolamento IVASS n.18 del 15 marzo 2016 e dal relativo allegato "Chiarimenti applicativi sul regolamento IVASS n.18 concernente le regole applicative per la determinazione delle riserve tecniche nel regime Solvency II".

D.2.1.5.1 Premium Provision – Business diretto

La Riserva Premi è accantonata per far fronte a sinistri e spese future afferenti a contratti esistenti. La UBEL relativa alla Riserva Premi è calcolata per singola LoB, tramite la somma di tre componenti:

- componente sinistri che può essere stimata applicando la stima del loss ratio prospettico alla UPR (Unearned Premium Reserve) e ai FP (Future Premium);
- componente di spesa che si ottiene applicando le stime degli indicatori del piano prospettico relativi alle spese (acquisition cost ratio e expense ratio) alla UPR e ai FP;
- componente di rimborso dei premi, relativa alla parte di premio non goduta dovuta alla chiusura anticipata del contratto.

A partire dalla UBEL così ottenuta, la BEL della premium provision per ogni LoB è calcolata attualizzando i pagamenti futuri attesi della UBEL (cash flow) con la curva dei tassi di riferimento.

Il valore della UBEL della premium provision per il totale rami danni ammonta a 178.536 migliaia di Euro, mentre il corrispondente valore scontato è 180.969 migliaia di Euro.

D.2.1.5.2 Present Value Future Premium – Business diretto

Per la determinazione dei premi futuri vengono prese in esame le sole polizze in portafoglio che, alla data di valutazione, hanno generato riserva premi per far fronte al costo futuro dei sinistri relativi ai rischi non estinti alla data di valutazione.

Il valore dei future premium per il totale rami danni ammonta a 45.805 migliaia di Euro, mentre il corrispondente valore scontato è 45.983 migliaia di Euro.

D.2.1.5.3 Premium Provision – Rischi assunti

La BEL della riserva premi per i rischi assunti, per ogni LoB, è calcolata attualizzando i pagamenti futuri attesi della UBEL valutata in sede di bilancio Local Gaap con la curva dei tassi di riferimento.

A tale data la sola lob General Liability Insurance è stata interessata da tale business. La Best Estimate Undiscounted è pari a 16 migliaia di Euro e la Best Estimate Discounted è pari a 16 migliaia di Euro.

D.2.1.5.4 Premium Provision – Rischi ceduti

La Compagnia valuta la UBEL della Riserva Premi Ceduta applicando la stessa metodologia di calcolo del business diretto.

Il valore della UBEL della riserva premi ceduta per il totale rami danni ammonta a 5.890 migliaia di Euro mentre il corrispondente valore scontato è 5.992 migliaia di Euro.

A tali Best Estimate viene applicato un aggiustamento per tenere conto dell'eventuale default dei riassicuratori descritto nella sezione D.1.10.

D.2.1.5.5 Present Value Future Premium – Rischi ceduti

Per la determinazione dei premi futuri ceduti è stata effettuata una stima in funzione dei premi futuri del business diretto.

Alla data di valutazione il valore dei future premium ceded per il totale rami danni ammonta a 1.786 migliaia di Euro, mentre il corrispondente valore scontato è 1.794 migliaia di Euro.

D.2.1.6 Investment Management Expenses

L'ammontare complessivo delle UBEL delle Investment Management Expenses risulta pari a 2.231 migliaia di Euro, mentre il corrispondente valore scontato è pari a 2.268 migliaia di Euro.

D.2.1.7 Discounting

La Best Estimate rappresenta il valore attuale atteso dei futuri cash flows attualizzati utilizzando la pertinente struttura per scadenza dei tassi d'interesse risk free con volatility adjustment, fornita da EIOPA. Il volatility adjustment è stato utilizzato per la determinazione delle Technical provisions per cui è stato considerato in tutti i valori riportati nelle tabelle.

D.2.1.8 Risk Margin

Per la valutazione YE 2020 è stato applicato il metodo 2 descritto nell'allegato 4 del Regolamento IVASS n.18. Il Risk Margin del totale rami danni è pari a 40.086 migliaia di Euro.

D.2.1.9 Confronto con il bilancio civilistico

Nella tabella sottostante si riportano i valori delle riserve tecniche non-life calcolate secondo i principi Solvency II relative alla valutazione YE 2020, confrontati con i valori delle riserve tecniche civilistiche.

D. Valutazione ai fini di Solvibilità

RISERVE TECNICHE DANNI

(importi in migliaia di Euro)

	Valore Solvency II	Bilancio civilistico	Differenza
Riserve tecniche — Non vita	855.135	897.170	-42
Riserve tecniche — Non vita (esclusa malattia)	823.797	858.955	-35
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico		858.955	
Migliore stima	784.632		
Margine di rischio	39.165		
Riserve tecniche — Malattia (simile a non vita)	31.338	38.214	-7
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico		38.214	
Migliore stima	30.418		
Margine di rischio	921		

La differenza tra le riserve Solvency e quelle statutory è dovuta principalmente:

- ad una diversa aggregazione dei rischi per Linee di business;
- ad una diversa aggregazione dei dati di input prevista distintamente nei principi Local Gaap e Solvency II;
- al modello attuariale di riservazione utilizzato per il calcolo delle Best Estimate delle riserve sinistri del business diretto;
- all'impossibilità di considerare nei bilanci Local Gaap, il valore attuale dell'importo prevedibile per la liquidazione futura dei sinistri e di operare altre forme di deduzione o sconti (Art. 26 Regolamento ISVAP n. 16/2008);
- al diverso criterio di calcolo delle Best Estimate delle riserve premi, che a differenza delle valutazioni local, tiene conto dei sinistri e delle spese derivanti dai contratti esistenti all'epoca di valutazione, ottenuti a partire dagli indicatori di piano, e dei premi futuri sui contratti in essere, nonché del lapse rate;
- alle altre riserve tecniche previste dalla normativa Local Gaap, quali la riserva rischi in corso, la riserva di perequazione e la riserva di senescenza;
- alle Best Estimate degli importi recuperati previsti dalla normativa Solvency II;
- all'ammontare del Risk Margin previsto dalla normativa Solvency II;
- all'aggiustamento per il default della controparte apportato alle riserve cedute nei bilanci Solvency II.

D.2.1.10 Livello di incertezza associato al valore delle riserve tecniche

Il livello di incertezza associato al valore delle riserve tecniche dipende da fattori endogeni ai triangoli utilizzati per le stime e fattori esterni quali il recepimento di nuove normative, eventi atmosferici, fenomeni sociali, inflazione, tassi di rendimento, ecc.

Riguardo la claims provision l'emanazione di nuove leggi e regolamenti può influenzare gli importi di risarcimento. Il solo differimento nel timing di pagamento dei sinistri, dovuto ad esempio ai contenziosi giudiziari, può creare degli effetti inflattivi che comportano pagamenti superiori a quanto stimato.

Nel caso del ramo MTPL una crisi economica potrebbe abbassare la frequenza dei sinistri, o viceversa una ripresa economica può farla aumentare. Il peggioramento delle condizioni climatiche, con eventi eccezionali, può comportare un aumento delle frequenze dei sinistri dei rami MTPL, MOD e Fire e per questi ultimi due il verificarsi di sinistri catastrofali (non necessariamente legati alle condizioni climatiche).

Riguardo il ramo Medical un aumento del rimborso per le spese mediche comporterebbe, presumibilmente un aumento del numero dei sinistri denunciati.

In riferimento alle premium provisions la stima tiene conto delle ipotesi utilizzate nell'ambito della pianificazione strategica della Compagnia nonché delle caratteristiche del portafoglio dei singoli rami in termini di durate contrattuali e di eventuali possibili comportamenti dei contraenti.

D.2.2 Riserve tecniche Life

Le valutazioni della Best Estimate vengono calcolate come stabilito dall'articolo 35 del Reg. Del. 2015/35.

D.2.2.1 Metodologie di calcolo e ipotesi principali

Il Fair Value delle Best Estimate corrisponde alla media dei flussi di cassa futuri ponderata con la probabilità, tenendo conto del valore temporale del denaro (valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri) sulla base della pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio.

Le ipotesi di proiezione utilizzate sono le Best Estimate Assumptions, per ciò che riguarda la componente dei rischi tecnici, gli Scenari Economici e le Management Actions per la modellizzazione delle ipotesi di mercato.

D.2.2.2 Ipotesi Best Estimate

Il calcolo delle ipotesi Best Estimate è effettuato mediante tecniche attuariali e statistiche adeguate per i rischi Lapse e Mortality, partendo da uno studio delle serie storiche dei due fenomeni. Per quanto attiene il calcolo delle ipotesi Best Estimate delle Spese, il modello utilizzato è di tipo analitico e basato su dati di Bilancio della Compagnia.

D.2.2.2.1 Ipotesi di mercato

Il modello di proiezione, utilizzato per il calcolo delle Best Estimate Liabilities, è di tipo dinamico e stocastico. L'approccio Asset-Liability è esplicitato, su base mensile, mediante retrocessione del rendimento delle Gestioni Separate, calcolato in base ai principi contabili dei fondi e legato ai cash flows proiettati del passivo.

D.2.2.3 Best Estimate

Il calcolo delle Best Estimate è basato su informazioni aggiornate e credibili e su ipotesi realistiche ed è realizzato utilizzando metodi attuariali e statistici adeguati.

La Best Estimate rappresenta il valore di mercato degli impegni futuri nei confronti degli assicurati. La proiezione dei flussi di cassa utilizzata nel calcolo della Best Estimate, tiene conto di tutte le entrate ed uscite necessarie per regolare le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione, per tutta la loro durata contrattuale.

D. Valutazione ai fini di Solvibilità

- **Cash in Flow:**
 - **Future Premium:** premi unici aggiuntivi, premi unici ricorrenti, premi annui costanti e rivalutabili.
- **Cash out Flow:**
 - **Benefits:** prestazione pagata al momento della scadenza del contratto; importo pagato in caso di decesso dell'assicurato; importo pagato in caso di riscatto della polizza.
 - **Acquisition commissions:** commissioni sui premi iniziali come previsto dal mandato.
 - **Renewal commissions:** commissioni relative ai premi unici ricorrenti e ai premi annui; Management Fee per i premi unici.
 - **Initial and renewal expenses:** spese sostenute dalla Compagnia attribuite a ciascuna polizza.

La Best Estimate è quindi data dal valore attuale dei flussi sopra descritti più il valore attuale del portafoglio ancora in essere al termine del periodo di proiezione.

D.2.2.3.1 Riassicurazione

Gli importi recuperabili dai contratti di riassicurazione sono pari a circa il -0,05% del totale delle Best Estimate Lorde. I Reinsurance Recoverables sono calcolati come differenza tra le BEL Lorde e Nette e corretti secondo un fattore che tiene conto della probabilità di default del riassicuratore.

D.2.2.4 Risk Margin

Nel calcolo del Risk Margin si suppone che la Compagnia di assicurazione trasferisca tutto il proprio portafoglio ad una compagnia di riferimento (RU: Reference Undertaking). Tale Compagnia fittizia non dispone né di contratti di assicurazione né di fondi propri, pertanto può considerarsi "vuota".

Il Risk Margin può essere interpretato e calcolato come il costo della costituzione di un importo di fondi propri ammissibili, pari al requisito patrimoniale di solvibilità necessario per far fronte alle obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione per tutta la loro durata di vita.

L'approccio utilizzato per il calcolo del Risk Margin è di tipo Cost of Capital (CoC).

Il Risk Margin del totale rami vita è pari a 85.191 migliaia di Euro.

D.2.2.5 Dettaglio per singola Linea di Business

D.2.2.5.1 Assicurazioni con Partecipazioni agli utili (Insurance with Profit Participation)

Nella LoB Assicurazioni con partecipazioni agli utili rientrano i prodotti appartenenti alle gestioni separate. In questi contratti il rischio di investimento è a carico della Compagnia, che a sua volta retrocede parte del rendimento agli assicurati. Nel calcolo delle riserve tecniche Solvency II si tiene conto dell'impatto delle condizioni generali dei mercati e delle decisioni manageriali.

Il valore delle Best Estimate calcolate utilizzando il volatility adjustment è pari a 6.254.958 migliaia di Euro (senza l'utilizzo del volatility adjustment è pari a 6.289.186 migliaia di Euro).

D.2.2.5.2 Assicurazioni legate a indici e a quote (Index and Unit linked Insurance)

Nella LoB Assicurazioni legate a Indici e Quote rientra il Fondo Pensione Aperto della Compagnia. Il rischio di investimento in questo genere di prodotti è a carico degli assicurati. Il prodotto offre la possibilità di investire i contributi dell'aderente e, se previsto, quelli datoriali, in quattro diverse linee d'investimento, sulla base del profilo di rischio dell'assicurato. Il controvalore delle somme versate è legato all'andamento della quota o NAV del comparto su cui si è scelto di investire. Una delle quattro linee d'investimento della Compagnia prevede la garanzia di restituzione di almeno quanto è stato versato.

Il valore delle Best Estimate calcolate utilizzando il volatility adjustment è pari a 484.960 migliaia di Euro (senza l'utilizzo del volatility adjustment è pari a 485.334 migliaia di Euro).

D.2.2.5.3 Altre Assicurazioni Vita (Other Life Insurance)

Appartengono alla LoB Altre Assicurazioni Vita le polizze temporanee caso morte e i prodotti CPI. Una parte del business riguardante questi prodotti è riassicurata attraverso trattati in eccedente o in quota/eccedente.

Il valore delle Best Estimate calcolate utilizzando il volatility adjustment è pari a 77.526 migliaia di Euro (senza l'utilizzo del volatility adjustment è pari a 77.780 migliaia di Euro).

D.2.2.5.4 Assicurazioni malattia (Health Insurance)

Nella LoB Assicurazioni Malattia rientrano i contratti Long Term Care. Circa il 98% delle riserve relative a questo prodotto è sottoposto a trattati di riassicurazione. Il valore delle Best Estimate calcolato è pari a 179 migliaia di Euro.

D.2.2.6 Confronto con il bilancio civilistico

Nella tabella sottostante si riportano i valori delle riserve tecniche life calcolate secondo i principi Solvency II, confrontati con i valori delle riserve tecniche civilistiche.

RISERVE TECNICHE VITA

(importi in migliaia di Euro)

	Valore Solvency II	Bilancio civilistico	Differenza
Riserve tecniche — Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)	6.414.204	6.005.837	408.366
Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)	181	181	-
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	-		
Migliore stima	179		
Margine di rischio	2		
Riserve tecniche — Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)	6.414.022	6.005.655	408.366
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	-		
Migliore stima	6.332.485		
Margine di rischio	81.538		
Riserve tecniche — Collegata a un indice e collegata a quote	488.611	509.818	-21.207
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	-		
Migliore stima	484.960		
Margine di rischio	3.651		

D. Valutazione ai fini di Solvibilità

Per quanto riguarda la LoB Health Insurance non si evidenziano particolari differenze. Invece, in riferimento alle LoB Insurance with profit participation e Other Life Insurance, il passaggio a Solvency II comporta un incremento di circa il 6,80% delle riserve tecniche rispetto a quelle da bilancio local. Tale differenza è data dal processo di attualizzazione dei flussi di cassa futuri e dal meccanismo di rivalutazione delle prestazioni collegato ai rendimenti prevedibili calcolati dal modello di proiezione. Infine, nella LoB Index-linked and Unit-linked Insurance, il passaggio a Solvency II porta ad un decremento di circa il 4,16% dovuto alle commissioni trattenute dalla Compagnia rispetto alle riserve tecniche civilistiche, dato che le quote del fondo sono già valutate a mercato.

D.2.2.6.1 Livello di incertezza associato al valore delle riserve tecniche

La valutazione delle Best Estimate può risentire della variazione di elementi sia di natura esterna all'impresa (volatilità dei tassi, fattori macroeconomici) che interna (come ad esempio riscatti, mortalità, sinistrosità), oltre all'ampiezza dell'orizzonte temporale scelto per la proiezione. La Compagnia effettua in maniera indipendente analisi di sensitività volte a verificare il livello di incertezza delle riserve tecniche al variare di alcuni significativi fattori di rischio.

D.2.3 Misure di Garanzia di Lungo Termine (Volatility Adjustment)

Tra le misure di garanzia di lungo termine, la Compagnia utilizza esclusivamente il Volatility Adjustment (VA) che rappresenta un aggiustamento per la volatilità alla curva di riferimento del tasso di sconto utilizzata per il calcolo delle passività assicurative (Best Estimate Liabilities, BEL), al fine di attenuare gli impatti derivanti dalla volatilità di breve termine dei mercati finanziari. Il Volatility Adjustment è applicato al totale delle passività assicurative del portafoglio del comparto vita della Compagnia. Al 31 dicembre 2020 il VA della Compagnia è pari a 7bp. In ottemperanza all'art. 30-bis, comma 5 del Codice delle Assicurazioni Private, la Compagnia ha predisposto un piano di liquidità, con le proiezioni dei flussi di cassa in entrata ed uscita relativi alle attività e alle passività soggette all'aggiustamento per la volatilità, in grado di fornire:

- una dimostrazione che la Compagnia ha sufficiente liquidità per far fronte alle proprie obbligazioni in periodi di stress, senza ricorrere alla vendita di attività illiquide;
- una dimostrazione che la Compagnia gestisce e monitora adeguatamente il rischio di liquidità relativo al business al quale viene applicato il VA.

Nella tabella sottostante sono riportati i dati relativi all'impatto delle misure di garanzia di lungo termine sulle principali variabili economiche della Compagnia. I dati sono "composite", ovvero riportano il totale business della Compagnia (vita + danni). L'azzeramento del VA comporta un aumento delle riserve tecniche dello 0,49% ed i Fondi Propri della Compagnia calano del 4,08%. Il Solvency Capital Requirement sale del 1,74% mentre il Solvency Ratio passa dal 151,1% al 142,7%. La Compagnia mantiene pertanto una buona copertura del SCR, nonostante l'azzeramento del VA.

IMPATTO DELL'AGGIUSTAMENTO PER LA VOLATILITÀ

(importi in migliaia di Euro)

	Importo con le misure di garanzia a lungo termine e le misure transitorie	Senza l'aggiustamento per la volatilità e senza altre misure transitorie	Impatto dell'azzeramento dell'aggiustamento per la volatilità
Riserve tecniche	7.757.950	7.795.843	37.893
Fondi propri di base	667.439	641.265	-26.173
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	507.922	481.748	-26.173
Fondi propri limitati a causa di fondi separati e portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità	-	-	-
Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità	667.439	641.265	-26.173
Tier I	498.122	471.948	-26.173
Tier II	169.317	169.317	-
Tier III	-	-	-
Requisito patrimoniale di solvibilità	441.633	449.458	7.825
Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo	537.868	512.399	-25.469
Requisito patrimoniale minimo	198.735	202.256	3.521

D.3 Valutazione delle altre passività

La valutazione delle passività specifiche e delle passività potenziali avviene in base ai principi contabili internazionali adottati dalla Commissione a norma del Regolamento (CE) n. 1606/2002 (IAS/IFRS) e non è effettuato alcun aggiustamento per tenere conto della variazione del merito di credito proprio dell'impresa di assicurazione o di riassicurazione dopo la rilevazione iniziale. Le passività potenziali, che normalmente non sono iscritte in base ai principi contabili internazionali, in base ai principi Solvency II sono valutate nel caso siano rilevanti, cioè se le informazioni in merito alle dimensioni attuali o potenziali o alla natura di tali passività potrebbero influenzare le decisioni o il giudizio del previsto utente di tali informazioni, ivi comprese le autorità di vigilanza. Il valore delle passività potenziali è pari al valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri richiesti per regolare la passività potenziale per la durata di vita di tale passività potenziale, calcolati utilizzando la struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio di base.

D.3.1 Altri accantonamenti tecnici e passività potenziali

La Compagnia non ha poste di altri accantonamenti tecnici e passività potenziali rilevate nel proprio bilancio Solvency II.

D.3.2 Accantonamento di natura non tecnica

La voce contiene accantonamenti a fondi per rischi ed oneri che rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza o ammontare indeterminati.

Nel dettaglio, la voce, pari a 5.556 migliaia di Euro, comprende gli accantonamenti al fondo imposte e gli altri accantonamenti non tecnici, come ad esempio quelli effettuati a beneficio del personale dipendente.

La valutazione è effettuata conformemente all'articolo 75 della direttiva 2009/138/CE, e il loro valore coincide con quello del bilancio civilistico.

D. Valutazione ai fini di Solvibilità

D.3.3 Obbligazioni da prestazioni pensionistiche

La voce comprende gli accantonamenti al fondo TFR, al fondo oneri per premio di anzianità e al fondo oneri per polizza sanitaria dirigenti, passività connesse con i piani a beneficio definito a favore dei dipendenti, che comportano erogazioni successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e che, in conformità allo IAS 19, vengono sottoposti a valutazione di natura attuariale mediante utilizzo del cosiddetto Project Unit Credit Method. Secondo tale metodologia, la passività viene determinata tenendo conto di una serie di variabili quali la mortalità, la previsione di future variazioni retributive, il tasso di inflazione previsto, il prevedibile rendimento degli investimenti, ecc. La passività iscritta in bilancio rappresenta il valore attuale dell'obbligazione prevedibile, al netto di ogni eventuale attività a servizio dei piani, rettificato per eventuali perdite o utili attuariali non ammortizzati. La valutazione in base allo IAS 19 ha determinato un valore delle passività superiore rispetto a quelle rilevate nel bilancio civilistico di 313 migliaia di Euro.

D.3.4 Depositi ricevuti da riassicuratori

La voce comprende i depositi ricevuti da riassicuratori, che ammontano a 5.579 migliaia di Euro e si riferiscono alla consociata Hannover Rückversicherungs. Non si evidenziano differenze di valore tra il bilancio Solvency II ed il bilancio civilistico.

D.3.5 Passività per imposte differite

Come precedentemente riportato nel paragrafo D.1.2 - Attività fiscali differite, cui si rimanda, le imposte anticipate e differite sono misurate separatamente ai fini IRES e ai fini IRAP in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nell'esercizio nel quale le differenze temporanee andranno ad annullarsi. Le passività fiscali differite del bilancio Solvency II ammontano a 26.058 migliaia di Euro.

D.3.6 Derivati e Debiti e Passività finanziarie verso Istituti di Credito

La Compagnia non ha poste di derivati e debiti e passività finanziarie verso Istituti di Credito rilevate nel proprio bilancio di Solvency II.

D.3.7 Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizio

La voce comprende la rilevazione di passività finanziarie per canoni futuri dovuti in base a contratti di locazione contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16.

D.3.8 Altre voci del passivo (Debiti derivanti da operazioni di assicurazione e altri debiti, altre passività)

I debiti ammontano in totale a 74.079 migliaia di Euro e sono costituiti da debiti verso assicurati, verso intermediari e altri debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta per 41.053 migliaia di Euro, da debiti derivanti da operazioni di riassicurazione per 2.425 migliaia di Euro e da altri debiti non assicurativi per 30.151 migliaia di Euro.

La voce altre passività ammonta a 519 migliaia di Euro e comprende tutte le passività non ricomprese nelle altre voci di bilancio, come ad esempio i ratei e risconti passivi.

Tali poste sono iscritte nel bilancio civilistico in base al loro valore nominale che è ritenuto rappresentativo del Fair Value nel bilancio Solvency II.

D.3.9 Passività subordinate

Le passività subordinate ammontano complessivamente a 169.317 migliaia di Euro.

Le passività subordinate, valutate conformemente all'articolo 75 della direttiva 2009/138/CE, hanno le caratteristiche necessarie per essere classificate quali elementi dei fondi propri di base di livello 2 ai sensi della normativa Solvency II. Il dettaglio è riportato nel paragrafo E.1.2.

D.4 Metodi alternativi di valutazione

Come riportato nella premessa al presente "Capitolo D - Valutazioni a fini di solvibilità", qualora i criteri per l'uso di prezzi di mercato quotati in mercati attivi non siano soddisfatti, la Compagnia coerentemente con quanto disposto dall'art. 10, comma 7, degli Atti Delegati, ha utilizzato tecniche di valutazione adeguate alle circostanze e per le quali siano disponibili sufficienti dati ai fini della misurazione del valore equo, massimizzando sempre l'utilizzo di input osservabili e minimizzando quelli non osservabili.

Non si segnalano metodi alternativi di valutazione per attività e passività rispetto a quanto indicato nei paragrafi precedenti.

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

Non sono presenti altre informazioni sostanziali sulla valutazione delle attività e delle passività a fini di solvibilità che non siano state riportate nei precedenti paragrafi.



E. Gestione del Capitale

E.1 Fondi Propri

La Compagnia detiene Fondi Propri in conformità a quanto richiesto dalla normativa vigente.

E.1.1 Politica di Gestione del Capitale

La politica di gestione del capitale della Compagnia definisce, anche in termini di ruoli e responsabilità degli attori coinvolti, le procedure volte a regolare la classificazione, l'emissione, il monitoraggio, l'eventuale distribuzione, nonché il rimborso degli elementi dei fondi propri, in coerenza con il Piano di gestione del capitale a medio termine, inquadrato nel processo più ampio di Pianificazione Strategica quinquennale, che il Consiglio di Amministrazione stesso approva, monitorandone la corretta attuazione e assicurandone l'adeguatezza e l'aggiornamento nel tempo.

Nell'ambito del processo di pianificazione strategica quinquennale, la politica di gestione del capitale, insieme al processo di gestione dei rischi, è finalizzata a garantire la disponibilità di mezzi propri adeguati, per tipologia ed ammontare, a coprire i rischi assunti e quindi di mantenere l'equilibrio economico-patrimoniale, attuale e prospettico, della Compagnia.

Nel piano di gestione del capitale, in coerenza con la pianificazione strategica, viene prevista l'emissione, il riscatto o il rimborso di fondi propri con la relativa classificazione nei diversi Tiers, viene redatta la politica di distribuzione degli elementi di fondi propri e vengono definite le proiezioni nell'ambito della valutazione interna del rischio e della solvibilità.

I processi interni in essere prevedono la valutazione dell'osservanza su base continuativa del livello minimo di solvibilità richiesto dalla normativa, del fabbisogno di capitale necessario in rapporto al profilo di rischio e alla strategia d'impresa e dell'eventuale necessità di azioni correttive al profilo di rischio o alla dotazione patrimoniale. In tale ottica è stata istituita una reportistica trimestrale finalizzata al monitoraggio della gestione del capitale della Compagnia con analisi della solvibilità, dell'evoluzione del requisito di capitale, dei fondi propri ammissibili e delle movimentazioni di capitale. La Compagnia utilizza inoltre un set di indicatori risk based per indirizzare la profittabilità aggiustata per il rischio.

E.1.2 Fondi Propri Disponibili

Nella tabella seguente, sono individuate le principali componenti e le modalità di determinazione dei fondi propri a livello di Compagnia, suddivisi per Tier.

FONDI PROPRI		(importi in migliaia di Euro)					
Fondi Propri di Base	2020	2019	Variazione	Classe 1 illimitati	Classe 1 limitati	Classe 2	Classe 3
Capitale Sociale Ordinario	126.000	96.000	30.000	126.000	-	-	-
Riserva di Riconciliazione	372.122	416.102	- 43.980	372.122	-	-	-
Passività Subordinate	169.317	87.528	81.790	-	-	169.317	-
Totale	667.439	599.630	67.809	498.122	-	169.317	-

L'ammontare dei Fondi Propri al 31 dicembre 2020 è pari a 667.439 migliaia di euro. Non sono presenti Fondi Propri Accessori nel bilancio Solvency II di HDI Assicurazioni al 31 dicembre 2020.

In particolare, i fondi propri di base di HDI Assicurazioni includono:

- il capitale sociale;

E. Gestione del Capitale

- i prestiti subordinati (inclusi nei fondi propri di secondo livello o TIER 2); il costo dei prestiti subordinati è stato considerato al netto degli effetti fiscali (recuperabilità degli interessi passivi) ai fini della determinazione dell'utile/perdita di esercizio, tali prestiti sono stati sottoscritti a condizioni di mercato;
- la riserva di riconciliazione.

Rispetto all'esercizio precedente, l'ammontare dei fondi propri è aumentato. La variazione è dovuta a:

- la sottoscrizione di nuovi prestiti subordinati;
- l'aumento del capitale sociale.

Come già evidenziato nel paragrafo A.5, a causa degli effetti del Covid 19 sulla situazione di solvibilità, che hanno portato nel corso del 2020 ad un indice di solvibilità al di sotto della soglia di tolleranza stabilita nel RAF al 120%, la Compagnia, al fine di ripristinare la situazione di solvibilità ha richiesto alla Capogruppo HDI International AG di provvedere ad un rafforzamento patrimoniale con fondi propri di base di elevata qualità al fine di raggiungere un livello del Solvency Ratio non inferiore al 130% e comunque tale da consentire il rispetto, su base continuativa, di un target di solvibilità adeguato all'effettivo profilo di rischio di HDI Assicurazioni. Nel dettaglio la Compagnia ha provveduto al ripristino della situazione di solvibilità attraverso i seguenti interventi:

- non corresponsione dei dividendi relativi all'esercizio 2019;
- aumento di Capitale per 30 milioni di Euro il 29 aprile 2020;
- emissione di un prestito subordinato per 40 milioni di Euro il 5 maggio 2020, sottoscritto da società consociate per 29,5 milioni di Euro e da società non appartenenti al gruppo per i restanti 10,5 milioni di Euro;
- emissione di un ulteriore prestito subordinato infragruppo per 50 milioni di Euro sottoscritto da HDI International AG il 3 giugno 2020.

Con riferimento alla riserva di riconciliazione, nella seguente tabella sono illustrate le componenti utilizzate per la determinazione della stessa, nonché un confronto delle singole voci che la compongono con l'esercizio precedente.

RISERVA DI RICONCILIAZIONE	(importi in migliaia di Euro)		
	2020	2019	Variazione
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	507.922	512.102	-4.180
Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente)	-	-	-
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	9.800	-	9.800
Altri elementi dei fondi propri di base	126.000	96.000	30.000
Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati	-	-	-
Riserva di Riconciliazione	372.122	416.102	-43.980

Rispetto all'esercizio precedente, la diminuzione della riserva di riconciliazione è dovuta a principalmente all'aumento del capitale sociale compreso nella voce "Altri elementi dei fondi propri di base" e al fatto che, a differenza del 2019, per l'esercizio 2020 è prevista, dopo aver ricevuto parere favorevole da parte dell'Autorità di Vigilanza, la corresponsione dei dividendi.

Prestiti Subordinati

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio dei prestiti subordinati inclusi nei Fondi Propri della Compagnia al 31 dicembre 2020.

PRESTITI SUBORDINATI					(importi in migliaia di Euro)
	Nominale	Data Sottoscrizione	Data Scadenza	Tasso	Valore al 31/12/2020
Presto subordinato HDI vs. Banca Sella	27.274	30/06/2016	30/06/2026	5,50%	29.067
Prestito TINT - 2016	42.700	21/06/2016	21/06/2026	4,90%	45.639
Prestito HINT - 06/2020	50.000	05/06/2020	05/06/2030	5,56%	52.632
HDI Global SE - 05/2020	20.000	08/05/2020	08/05/2030	5,76%	20.990
HDI Pensionskasse AG - 05/2020	9.500	08/05/2020	08/05/2030	5,76%	9.970
Gerling Versorgungskasse - 05/2020	1.000	08/05/2020	08/05/2030	5,76%	1.050
neue Leben Pensionskasse - 05/2020	9.500	08/05/2020	08/05/2030	5,76%	9.970
Totale Passività Subordinate	159.974				169.317

E.1.3 Fondi Propri a copertura del SCR e del MCR

La Compagnia ha determinato i Fondi Propri a copertura del SCR e del MCR.

Di seguito si riporta il dettaglio dei Fondi Propri a copertura del SCR e del MCR, al 31 dicembre 2020, suddivisi per livello di Tier.

FONDI PROPRI DISPONIBILI E AMMISSIBILI								(importi in migliaia di Euro)
	2020	2019	Variazione	Classe 1 illimitati	Classe 1 limitati	Classe 2	Classe 3	
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	667.439	599.630	67.809	498.122	-	169.317	-	
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)	667.439	599.630	67.809	498.122	-	169.317	-	
Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità	667.439	599.630	67.809	498.122	-	169.317	-	
Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo	537.868	550.748	-12.879	498.122	-	39.747	-	
SCR	441.633	429.396	12.236					
MCR	198.735	193.228	5.506					
Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR	151,13%	139,6%						
Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR	270,65%	285,0%						

I Fondi Propri disponibili della Compagnia rispettano le condizioni di ammissibilità per la copertura del SCR e MCR definite dalla normativa.

L'importo dei Fondi Propri ammissibili a copertura del SCR è pari a 667.439 migliaia di Euro, mentre l'importo degli stessi a copertura del MCR è pari a 537.868 migliaia di Euro.

L'indice di solvibilità sul requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) nel 2020 è pari a 151,1%, in aumento di circa 12 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente, tale miglioramento è dovuto all'aumento dei fondi propri il cui dettaglio è stato riportato nel paragrafo precedente.

E. Gestione del Capitale

E.1.4 Riconciliazione tra Patrimonio Netto da bilancio d'esercizio e Eccesso delle Attività sulle Passività

Il Market Consistent Balance Sheet al 31 dicembre 2020 evidenzia un'eccedenza di attività rispetto alle passività pari a 507.922 migliaia di Euro (512.102 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), superiore per 125.752 migliaia di Euro (216.846 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019) rispetto al patrimonio netto risultante dal bilancio d'esercizio della Compagnia alla medesima data. 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		(importi in migliaia di Euro)	
	2020	2019	Variazione
A) Patrimonio netto da bilancio d'esercizio	382.170	295.256	86.914
<i>Rettifiche per tipologia attività o passività:</i>			
Avviamento ed Attivi immateriali	-22.950	-24.583	1.633
Immobili	6.195	5.747	448
Titoli	389.003	288.833	100.170
Rettifica partecipazioni	12.128	14.447	-2.319
Riserve tecniche a carico riassicuratori danni	-7.891	-7.730	-161
Riserve tecniche a carico riassicuratori vita	-7.668	-5.310	-2.358
Riserve tecniche danni	29.080	33.071	-3.991
Riserve tecniche vita	-267.837	-85.823	-182.014
Prestiti subordinati	-3.042	-1.486	-1.556
Benefici ai dipendenti	-217	-214	-3
IFRS 16 - Leasing	-1.049	-106	-943
B) Totale rettifiche Solvency II	125.752	216.846	-91.094
C) Eccedenza delle Attività sulle Passività Solvency II (A+B)	507.922	512.102	-4.180
D) Dividendi deliberati o previsti	-9.800		-9.800
E) Mezzi Propri Ammissibili Solvency II (C+D)	498.122	512.102	-13.980

Per maggiori dettagli circa i criteri di valutazione adottati ai fini della redazione del MCBS, nonché le informazioni quantitative circa il confronto con i valori di Bilancio si rimanda alla sezione D. Valutazioni ai fini di Solvibilità della Compagnia.

E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo

E.2.1 Requisito patrimoniale di solvibilità

Nell'ambito delle attività di gestione integrata dei rischi, è stato eseguito il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità sui dati al 31 dicembre 2020. Detto calcolo è stato effettuato mediante utilizzo della Formula Standard con l'utilizzo dei Parametri Specifici di Impresa (USP), come già riportato nel capitolo C. Profilo di Rischio.

Come previsto dall'art. 45-duodecies del CAP, è stato utilizzato un calcolo semplificato per il sottomodulo di rischio catastrofe per l'assicurazione vita ed è ottenuto come prodotto tra l'esposizione al rischio e un fattore di rischio.

Nel calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità, l'impresa non ha utilizzato tecniche di mitigazione del rischio che comportino un aumento significativo di rischio di base o la creazione di altri rischi nel calcolo del SCR, ed ha applicato l'aggiustamento per la volatilità, di cui all'articolo 36-septies, valutando la conformità con i requisiti di capitale, sia tenendo che

non tenendo conto degli aggiustamenti di cui sopra. L'impatto relativo all'utilizzo l'aggiustamento per la volatilità sui dati YE 2020 è pari a 7 bp.

Ha altresì considerato che, per alcuni contratti di assicurazione vita, parte del rischio di investimento è a carico degli assicurati, con conseguenti effetti sul calcolo del requisito patrimoniale complessivo.

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio del requisito di capitale per HDI Assicurazioni S.p.A. per ciascun modulo di rischio, con evidenza degli effetti di diversificazione e degli aggiustamenti considerati, nonché un confronto con l'esercizio precedente.

REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ		(importi in migliaia di Euro)	
	2020	2019	Variazione %
Rischio di Mercato	599.987	616.162	-2,63%
Rischio di inadempimento della controparte	71.252	58.142	22,55%
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita	85.633	135.954	-37,01%
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia	17.896	19.743	-9,36%
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita	148.453	143.719	3,29%
Diversificazione	-211.355	-234.162	-9,74%
BSCR	711.866	739.558	-3,74%
Rischio operativo	54.054	59.698	-9,45%
Capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche	-239.490	-237.869	0,68%
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	-84.797	-131.989	-35,75%
SCR	441.633	429.396	2,85%

Il valore del SCR per l'esercizio 2020 ammonta a 441.633 migliaia di Euro, in aumento di circa 3 punti percentuali rispetto allo scorso esercizio.

Come si evince dalla tabella, il Rischio di Mercato Lordo ha registrato un diminuzione di circa 37 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente. Tale scostamento riflette la variazione dei singoli sotto-moduli di rischio (come riportato nel capitolo C.). La variazione del rischio di inadempimento della controparte, invece, è dovuta principalmente ad un aumento delle esposizioni di Tipo 1, nello specifico della Liquidità. Relativamente ai Rischi Tecnici, il valore del SCR ha subito una riduzione principalmente dovuta ad una diminuzione del rischio riscatto anticipato (dovuta a un abbassamento delle BE assumptions).

La Compagnia, attraverso uno specifico processo metodologico, stabilisce annualmente la propria propensione al rischio (Risk Appetite) individuando così i principali livelli di tolleranza al rischio. Al fine di determinare le azioni da porre in essere in caso di avvicinamento o superamento di soglie e limiti che possano compromettere la situazione patrimoniale e finanziaria della Compagnia, HDI Assicurazioni ha redatto il documento denominato "Piano di Emergenza".

Tale documento disciplina la gestione delle situazioni di emergenza e le strategie volte a ripristinare le condizioni di solvibilità e/o liquidità, individua le modalità operative, i ruoli e le responsabilità dei principali organi societari e delle funzioni aziendali coinvolte sia nei processi di escalation che si attivano nel caso di entrata in uno stato di emergenza, in presenza del quale sono adottate le azioni per ristabilire le condizioni di sufficiente solvibilità e liquidità. Tali misure possono riguardare, a titolo di esempio, interventi sulla patrimonializzazione della Compagnia o ristrutturazione dell'asset allocation strategica.

E. Gestione del Capitale

E.2.2 Informazioni aggiuntive sulle LAC DT

Si riportano di seguito le informazioni relative all'aggiustamento per la capacità di assorbimento delle imposte differite.

E.2.2.1 Metodologia di Calcolo delle nDTA

Per la determinazione delle nDTA, in conformità con l'art. 207 del Regolamento Delegato UE 2015/35, la Compagnia ha utilizzato un approccio analitico basato sulla determinazione degli impatti della perdita istantanea (Single Equivalent Scenario – SES) per singola voce del Bilancio di solvibilità (anche detto MVBS) applicando poi il relativo trattamento fiscale, al fine di poter determinare puntualmente l'imponibile nDTA emergente dalla situazione di stress e la relativa imposta.

L'attribuzione del SES per singolo modulo e sotto modulo di rischio previsti dalla Formula Standard, è avvenuta attraverso l'applicazione del principio di Eulero.

In linea generale:

1. L'impatto fiscale è determinato per la sola imposta IRES, mentre non sono state considerate imposte differite nozionali emergenti da IRAP, in quanto tali perdite fiscali non sono riportabili a nuovo.
2. Le LAC DT sono iscrivibili solo se è probabile che vi sarà un utile tassabile futuro a fronte del quale potranno essere utilizzate le attività fiscali differite, tenuto conto degli obblighi legali o regolamentari sui termini per il riporto delle perdite fiscali.
3. La Compagnia ha ritenuto di adottare una metodologia basata su una puntuale definizione delle aliquote applicabili alle singole fattispecie reddituali (aliquota puntuale), utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale, tenuto conto che le regole che presiedono alla determinazione del reddito imponibile ai fini IRES differiscono da quelle ai fini IRAP, e le differenze temporanee su cui calcolare la fiscalità differita ai fini di tali imposte sono diverse.
4. In base allo IAS 12 si è proceduto laddove consentito alla compensazione delle imposte differite attive e passive iscritte nel MVBS, facendo attenzione a compensare separatamente le DTL ai fini IRES da quelle ai fini IRAP, in quanto imposte non compensabili tra loro.

E.2.2.1.1 Importo delle imposte differite figurante nello stato patrimoniale di solvibilità (cd DTA) ammissibile per compensazioni derivanti da imposte differite passive e da probabili imposte derivanti da redditi imponibili futuri valutati ante stress

In base all'art. 15 del Reg. Del. 2015/35, le attività fiscali differite (Deferred Tax Assets o DTA) diverse da quelle derivanti da perdite fiscali e crediti d'imposta non utilizzati e le passività fiscali differite (Deferred Tax Liabilities o DTL) sono calcolate sulla base delle differenze tra i valori delle attività e delle passività valutate conformemente ai principi Solvency II ed i corrispondenti valori fiscali.

L'aliquota applicata sulle rettifiche di valore è pari al 24% per l'IRES e al 6,82% per l'IRAP. Si precisa inoltre, che sulle rettifiche di valore di segno positivo inerenti le partecipazioni, in applicazione della normativa fiscale, l'aliquota anzidetta è stata applicata sul 5% della rivalutazione, mentre sulle rettifiche di valore di segno negativo non sono state calcolate imposte differite, atteso che la normativa prevede la non rilevanza ai fini fiscali delle suddette minusvalenze.

Le imposte differite attive e passive calcolate sulle rettifiche Solvency II (differenze tra i valori del bilancio civilistico ed i valori del bilancio di solvibilità) ammontano in totale a 50.810 migliaia di Euro, di cui 39.566 migliaia di Euro ai fini IRES e 11.243 migliaia di Euro ai fini IRAP e sono rappresentate nella fattispecie da imposte differite passive nette.

La Compagnia non è quindi esposta ad imposte differite attive nette, la cui la cui allocazione, in termini di qualità di capitale, viene classificata nel livello 3 dei fondi propri ammissibili così come previsto dall'articolo 76 degli Atti Delegati.

In base allo IAS 12, si sono riscontrati i presupposti per compensare le passività fiscali differite derivanti dall'applicazione nei principi Solvency II con le imposte anticipate civilistiche e, ai fini IRES, da probabili imposte derivanti da redditi imponibili futuri.

La compensazione delle DTL ai fini IRES, registrate a diminuzione delle corrispondenti DTA civilistiche (23.668 migliaia di Euro), portano ad un saldo DTL nette ai fini IRES nel bilancio di solvibilità pari a 15.899 migliaia di Euro, mentre la compensazione delle DTL ai fini IRAP, registrate al netto delle corrispondenti DTA civilistiche (1.083 migliaia di Euro) portano ad un saldo DTL nette ai fini IRAP nel bilancio di solvibilità pari a 10.160 migliaia di Euro.

E.2.2.1.2 Ammissibilità delle nDTA per compensazioni

La Compagnia, ai fini della valutazione di ammissibilità delle nDTA per compensazioni, ha valutato la recuperabilità emergente da imposte differite passive ("DTL") dello Stato patrimoniale di solvibilità al netto delle esistenti imposte differite attive ("DTA") e da probabili imposte derivanti da redditi imponibili futuri determinati su un orizzonte temporale definito.

Per quanto riguarda le valutazioni di ammissibilità delle nDTA derivanti da redditi imponibili futuri, ai sensi dell'art. 13 comma 4 del Regolamento IVASS n. 2017/35, la Compagnia ha utilizzato una proiezione di tali redditi in un'ipotesi di scenario di perdita istantanea, con una riduzione ponderata secondo le misure previste.

Per quanto riguarda la determinazione della proiezione di redditi futuri nello scenario di perdita, sono state adottate le seguenti principali ipotesi:

- evoluzione dell'attività dell'impresa successiva al verificarsi dello scenario di perdita istantanea e confronto con le ipotesi ante stress: l'evoluzione attesa dell'attività dell'impresa successiva allo scenario di perdita è definita sull'ipotesi di continuità aziendale, applicando al piano base della compagnia la stima degli impatti dello scenario di perdita. Conseguentemente, i dati di pianificazione, che riportano gli utili futuri su un orizzonte temporale di 5 anni, sono stati estesi fino ai 7 anni, considerando per il sesto e settimo anno unicamente gli utili provenienti dal business in force e non quelli derivanti dalla vendita di nuove attività. Successivamente è stata ipotizzata l'evoluzione prospettica delle condizioni di mercato, sia relative alla componente finanziaria che alla componente tecnico assicurativa, in ipotesi di stress.
- Non sono state considerate management actions successivamente al verificarsi dello scenario di perdita istantanea.
- Definizione degli scenari di recupero di mercato nell'ipotesi che si sia verificato lo scenario di perdita istantanea: le valutazioni di recuperabilità delle perdite sui rischi finanziari sono state effettuate coerentemente con la struttura di portafoglio della Compagnia, la recuperabilità delle eventuali minusvalenze sugli attivi, da attribuire al Business in Force in riferimento al piano di utili futuri, è determinata ipotizzando orizzonti di recuperabilità diversi per ogni tipologia di investimento. In particolare, vengono effettuate ipotesi di recuperabilità solo sui titoli obbligazionari e sui fondi di investimento, mentre in via prudenziale non sono state considerate ipotesi di recuperabilità sugli investimenti immobiliari, sulle partecipazioni (soggette al regime della "participation exemption") e sulle azioni.
- Stime relative al new business nell'ipotesi che si sia verificato lo scenario di perdita istantanea:

E. Gestione del Capitale

- **Rischi tecnici danni:** vengono definiti tra gli altri, il perimetro del New Business e la suddivisione tra rischio premium e rischio reserving, e relativi driver, per una miglior stima della perdita a livello di singola linea di business Solvency II.
- **Rischi tecnici vita:** Per i rami vita viene preso come riferimento di new business quanto indicato nel piano aziendale. Su tali volumi sono proiettati nello scenario di stress gli shock della Standard Formula per tutte le componenti materiali per il portafoglio della Compagnia.

Per quanto riguarda i disposti dell'art. 16 del Regolamento IVASS n. 35/2017, è stato verificato il rispetto del cosiddetto divieto di "doppio computo" pertanto la Compagnia, nel rispetto dei principi di cui all'articolo 15 del Regolamento Delegato, ha verificato che gli elementi presi a riferimento per le compensazioni ai fini dell'ammissibilità delle imposte differite nozionali attive escludano gli importi già alla base della determinazione delle imposte differite attive rilevate nel bilancio di solvibilità, operando come segue:

- ha considerato ammissibili nella valutazione di recuperabilità delle nDTA, in aggiunta ai redditi provenienti da utili futuri in ipotesi di stress, solo le imposte differite passive IRES dello Stato patrimoniale di solvibilità utilizzabili in compensazione escludendo le imposte differite attive già rilevate nel bilancio;
- ha considerato l'ammissibilità delle nDTA derivante da utili futuri in condizioni di stress al netto di quanto necessario a iscrivere la posizione di imposte differite attive dello Stato patrimoniale di solvibilità.

Ciò premesso, gli importi imponibili fiscali futuri che sono utilizzati per dimostrare il rilevamento di imposte differite attive nello stato patrimoniale di Solvency II (ante stress) non sono stati considerati ai fini della dimostrazione dell'esistenza di redditi imponibili futuri nella situazione post stress. Nel determinare i redditi imponibili futuri post stress sono stati, pertanto, eliminati quei proventi (oneri) che nel "MVBS" hanno determinato la rilevazione della fiscalità differita. Onde evitare di violare tale disposizione è stato, pertanto, rettificato il risultato economico di ogni esercizio di Piano per escludere detti proventi (oneri).

E.2.2.1.3 Importo della LAC DT ammissibile per compensazioni derivanti da probabili imposte da redditi imponibili futuri valutati post stress, individuati ai sensi dell'articolo 13, comma 4

Ai fini della determinazione della LAC DT ammissibile per compensazioni derivanti da probabili imposte da redditi futuri valutati post stress, viene determinato l'importo delle nDTA al netto delle DTL nette rilevate nello stato patrimoniale di solvibilità. I dati di pianificazione che riportano lo scenario di utili futuri sono stati ponderati con applicazione dei seguenti parametri di riduzione dei redditi imponibili futuri del 20% per il quarto anno di proiezione, del 40% per il quinto anno, del 60% per il sesto anno e dell'80% per il settimo ed ultimo anno. A tal fine è stato costruito un piano di utili futuri che elimini il possibile effetto di doppio computo derivante dalla sovrapposizione di utili di piano e utili già considerati nelle DTL presenti nel bilancio di solvibilità (adjustment DTL illustrati in precedenza). Tale piano di utili futuri tiene inoltre in considerazione l'effetto di reversal derivante dall'iscrizione del risk margin nel bilancio di solvibilità, in quanto riserva aggiuntiva derivante dall'obbligo di possedere fondi propri pari al Solvency Capital Requirement per supportare le obbligazioni fino a completa estinzione (cfr. art 77 Direttiva 2009/138/CE) e pertanto destinata a riversarsi autonomamente negli utili futuri.

DETERMINAZIONE DELLE LAC (importi in migliaia di Euro)

	2020
nDTA	123.173
DTL nette ammissibili rilevate nel bilancio di solvibilità	-39.566
Imposte ammissibili derivanti da utili futuri	-45.230
nDTA non recuperabili	38.377
nDTA	123.173
nDTA non recuperabili	38.377
LAC DT	84.797

DETERMINAZIONE DELLE LAC (importi in migliaia di Euro)

	2020
DTL nette ammissibili rilevate nel bilancio di solvibilità	39.566,3
Imposte ammissibili derivanti da utili futuri	45.230,4
LAC DT	84.796,7

E.2.3 Requisito patrimoniale minimo

Nella tabella seguente si riporta il valore del Requisito Patrimoniale Minimo al 31 dicembre 2020, nonché un confronto con l'esercizio precedente.

REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO (importi in migliaia di Euro)

	2020	2019	Variazione %
MCR	198.735	193.228	2,85%

Il valore del MCR per l'esercizio 2020 ammonta a 198.735 migliaia di Euro, in leggero aumento rispetto allo scorso esercizio. La variazione è dovuta ad un aumento dei volumi.

La Compagnia detiene fondi propri di base ammissibili a copertura del MCR pari a 537.868 migliaia di Euro; pertanto il MCR Ratio della Compagnia risultata essere pari a 270,6%, in diminuzione di circa 15 punti percentuali rispetto allo scorso esercizio. La riduzione del MCR Ratio è dovuta ad una diminuzione dei Fondi Propri ammissibili a copertura dello stesso.

Come si evince dal QRT S.28.02.01 riportato nell'Allegato 1 del presente documento, il Requisito Patrimoniale Minimo è calcolato sulla base del MCR combinato, rappresentato dal valore del MCR massimo, il cui valore è superiore rispetto al Minimo Assoluto del MCR.

E. Gestione del Capitale

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

Ai fini del calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità HDI Assicurazioni non utilizza il sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata.

E.4 Differenze tra la Formula Standard e il Modello Interno

La Compagnia non utilizza modelli interni approvati per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità.

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

Nel corso dell'esercizio 2020 non sono da evidenziare inosservanze da parte della Compagnia sia relativamente al requisito patrimoniale minimo che al requisito patrimoniale di solvibilità.

E.6 Altre informazioni

Con riferimento all'esercizio 2020, non si ritiene vi siano ulteriori informazioni rilevanti circa la gestione del capitale della Compagnia.



Allegato 1 - QRT

Allegato 1 - QRT

Il presente allegato riporta, in linea con le richieste dal Regolamento di Esecuzione (UE) 2015/2452 della Commissione Europea, del 2 dicembre 2015, i modelli relativi alla solvibilità ed alla condizione finanziaria di HDI Assicurazioni S.p.A.

Le cifre sono indicate in migliaia di unità.

La valuta di segnalazione è l'Euro.

I template riportati di seguito sono:

- S.02.01.02 - Stato Patrimoniale;
- S.05.01.02 - Premi, sinistri e spese per area di attività;
- S.12.01.02 - Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT;
- S.17.01.02 - Riserve tecniche per l'assicurazione non vita;
- S.19.01.21 - Sinistri nell'assicurazione non vita;
- S.22.01.21 - Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie;
- S.23.01.01 - Fondi propri;
- S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard;
- S.28.02.01 - Requisito patrimoniale minimo (MCR) — Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita.

S.02.01.02 – Stato Patrimoniale

Attività		Valore solvibilità II
		C0010
Attività immateriali	R0030	0
Attività fiscali differite	R0040	0
Utili da prestazioni pensionistiche	R0050	0
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	R0060	99.205
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)	R0070	7.589.401
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	R0080	0
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	R0090	95.584
<i>Strumenti di capitale</i>	<i>R0100</i>	<i>2.064</i>
Strumenti di capitale - Quotati	R0110	64
Strumenti di capitale - Non quotati	R0120	2.000
<i>Obbligazioni</i>	<i>R0130</i>	<i>7.185.845</i>
Titoli di Stato	R0140	3.584.568
Obbligazioni societarie	R0150	3.594.800
Obbligazioni strutturate	R0160	0
Titoli garantiti	R0170	6.477
Organismi di investimento collettivo	R0180	302.907
Derivati	R0190	0
Depositi diversi da equivalenti a contante	R0200	3.000
Altri Investimenti	R0210	0
Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	R0220	509.818
Mutui ipotecari e prestiti	R0230	1.013
Prestiti su polizze	R0240	1.013
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	R0250	0
Altri mutui ipotecari e prestiti	R0260	0
Importi recuperabili da riassicurazione da:	R0270	27.851
Non vita e malattia simile a non vita	R0280	31.277
Non vita esclusa malattia	R0290	31.066
Malattia simile a non vita	R0300	210
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	R0310	-4.289
Malattia simile a vita	R0320	179
Vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	R0330	-4.468
Vita collegata a un indice e collegata a quote	R0340	862
Depositi presso imprese cedenti	R0350	0
Crediti assicurativi e verso intermediari	R0360	67.172
Crediti riassicurativi	R0370	6.399
Crediti (commerciali, non assicurativi)	R0380	126.874
Azioni proprie (detenute direttamente)	R0390	0
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati	R0400	0
Contante ed equivalenti a contante	R0410	178.993
Tutte le altre attività non indicate altrove	R0420	6.677
Totale delle attività	R0500	8.613.403

S.02.01.02 – Stato Patrimoniale

		Valore solvibilità II
		C0010
Passività		
Riserve tecniche - Non vita	R0510	855.135
Riserve tecniche - Non vita (esclusa malattia)	R0520	823.797
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0530	0
Migliore stima	R0540	784.632
Margine di rischio	R0550	39.165
Riserve tecniche - Malattia (simile a non vita)	R0560	31.338
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0570	0
Migliore stima	R0580	30.418
Margine di rischio	R0590	921
Riserve tecniche - Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)	R0600	6.414.204
Riserve tecniche - Malattia (simile a vita)	R0610	181
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0620	0
Migliore stima	R0630	179
Margine di rischio	R0640	2
Riserve tecniche - Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)	R0650	6.414.022
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0660	0
Migliore stima	R0670	6.332.485
Margine di rischio	R0680	81.538
Riserve tecniche - Collegata a un indice e collegata a quote	R0690	488.611
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0700	0
Migliore stima	R0710	484.960
Margine di rischio	R0720	3.651
Passività potenziali	R0740	0
Riserve diverse dalle riserve tecniche	R0750	5.556
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	R0760	7.322
Depositi dai riassicuratori	R0770	5.579
Passività fiscali differite	R0780	26.058
Derivati	R0790	0
Debiti verso enti creditizi	R0800	
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	R0810	59.101
Debiti assicurativi e verso intermediari	R0820	41.503
Debiti riassicurativi	R0830	2.425
Debiti (commerciali, non assicurativi)	R0840	30.151
Passività subordinate	R0850	169.317
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	R0860	0
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	R0870	169.317
Tutte le altre passività non segnalate altrove	R0880	519
Totale delle passività	R0900	8.105.481
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	R1000	507.922

S.05.01.02 - Premi, sinistri e spese per area di attività

		Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita						Obbligazioni di riassicurazione vita		Totale
		Assicurazione malattia	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione malattia	Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione diverse dalle obbligazioni di assicurazione malattia	Riassicurazione malattia	Riassicurazione vita	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
Premi contabilizzati										
Lordo	R1410	7	1.026.636	82.814	11.323	0	0	0	0	1.120.780
Quota a carico dei riassicuratori	R1420	4	55	0	6.556	0	0	0	0	6.616
Netto	R1500	3	1.026.580	82.814	4.767					1.114.164
Premi acquisiti										
Lordo	R1510	7	1.026.636	82.814	11.323	0	0	0	0	1.120.780
Quota a carico dei riassicuratori	R1520	4	55	0	6.556	0	0	0	0	6.616
Netto	R1600	3	1.026.580	82.814	4.767					1.114.164
Sinistri verificatisi										
Lordo	R1610	0	751.055	34.186	6.924	0	0	0	0	792.166
Quota a carico dei riassicuratori	R1620	0	9.342	0	1.986	0	0	0	0	11.328
Netto	R1700		741.714	34.186	4.938					780.838
Variazioni delle altre riserve tecniche										
Lordo	R1710	1	341.292	13	-7.013	0	0	0	0	334.293
Quota a carico dei riassicuratori	R1720	4	-9.077	0	-140	0	0	0	0	-9.213
Netto	R1800	-2	350.369	13	-6.873					343.506
Spese sostenute	R1900	4	24.573	1.722	-1.359					24.940
Altre spese	R2500									0
Totale spese	R2600									24.940

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

	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote ¹		Altre assicurazioni vita ¹		Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione diverse dalle obbligazioni di assicurazione malattia	Riassicurazione e accettata	Totale (assicurazione vita diversa da malattia, incl. collegata a quote)	Assicurazione malattia (attività diretta) ¹		Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione malattia	Riassicurazione malattia (riassicurazione accettata)	Totale (assicurazione malattia simile ad assicurazione vita)			
		Contratti senza opzioni né garanzie	Contratti con opzioni e garanzie	Contratti senza opzioni né garanzie	Contratti con opzioni e garanzie				Contratti senza opzioni né garanzie	Contratti con opzioni e garanzie						
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0010	0	0		0			0		0	0			0	0	0
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associate alle riserve tecniche calcolate come elemento unico	R0020	0	0		0			0		0	0			0	0	0
Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio¹																
Migliore stima																
Migliore stima lorda	R0030	6.254.958		484.960	0		77.526	0		6.817.445		179	0	0	0	179
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0080	1.756		862	0		-6.224	0		-3.605		179	0	0	0	179
Migliore stima meno totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite»	R0090	6.253.202		484.098			83.751			6.821.050		0				0
Margine di rischio	R0100	65.542	3.651		15.996			0		85.188	2			0	0	2
Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche¹																
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0110	0	0		0			0	0	0	0			0	0	0
Migliore stima	R0120	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Margine di rischio	R0130	0	0		0			0	0	0	0			0	0	0
Riserve tecniche - totale	R0200	6.320.500	488.611		93.522					6.902.633	181					181

S.17.01.02 - Riserve tecniche per l'assicurazione non vita

		Attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata											Riassicurazione non proporzionale accettata				Totali Obbligazioni non vita	
		Assicurazione	Assicurazione	Assicurazione	Assicurazione	Altre	Assicurazione	Assicurazione	Assicurazione	Assicurazione	Assicurazione	Assistenza	Perdite	Riassicurazione	Riassicurazione	Riassicurazione		Riassicurazione
		spese mediche	protezione del reddito	risarcimento dei lavoratori	responsabilità civile autoveicoli	assicurazioni auto	marittima, aeronautica e trasporti	contro l'incendio e altri danni a beni	sulla responsabilità civile generale	di credito e cauzione	tutela giudiziaria		pecuniarie di vario genere	non proporzionale malattia	non proporzionale responsabilità civile	non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti		non proporzionale danni a beni
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0010																	0
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associato alle riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0050																	0
Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio																		
Migliore stima																		
Riserve premi																		
Lordo - Totale	R0060	1.201	15.151		66.367	30.008	319	32.672	7.335	23.133	454	998	3.880					181.518
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0140	12	34		-96	-57	-1	264	-7	5.208	238	358	0					5.953
Migliore stima netta delle riserve premi	R0150	1.190	15.117		66.463	30.066	320	32.408	7.342	17.924	216	640	3.879					175.565
Riserve per sinistri																		
Lordo - Totale	R0160	1.025	13.040		475.396	10.100	4.300	25.482	77.693	18.317	2.360	1.039	4.780					633.532
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0240	65	99		1.727	660	40	1.813	10.802	8.050	1.445	622	0					25.324
Migliore stima netta delle riserve per sinistri	R0250	960	12.941		473.669	9.440	4.259	23.669	66.891	10.267	915	417	4.780					608.208
Migliore stima totale - Lordo	R0260	2.227	28.191		541.763	40.109	4.618	58.154	85.028	41.449	2.814	2.037	8.660					815.049
Migliore stima totale - Netto	R0270	2.149	28.058		540.132	39.506	4.579	56.077	74.233	28.191	1.131	1.057	8.660					783.773
Margine di rischio	R0280	64	857		31.223	627	282	1.566	4.395	677	53	27	316					40.086
Importo della misura transitoria sulle riserve tecniche																		
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0290	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Migliore stima	R0300	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Margine di rischio	R0310	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Riserve tecniche - totale																		
Riserve tecniche - totale	R0320	2.290	29.048		572.986	40.735	4.900	59.720	89.423	42.126	2.867	2.064	8.976					855.135
Importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione «finite» dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte - totale	R0330	77	133		1.631	603	39	2.077	10.795	13.258	1.683	980	0					31.277
Riserve tecniche meno importi recuperabili da riassicurazione/società veicolo e riassicurazione «finite» - totale	R0340	2.213	28.915		571.355	40.133	4.861	57.643	78.628	28.868	1.184	1.084	8.976					823.858

S.19.01.21 - Sinistri nell'assicurazione non vita

Sinistri lordi pagati (non cumulato)

		Anno di sviluppo										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Precedente	R0100											5.894
2011	R0160	67.886	56.194	19.242	5.933	6.412	5.253	4.842	4.640	1.283	2.446	
2012	R0170	65.175	51.646	15.804	8.415	4.850	3.882	3.423	1.258	1.162		
2013	R0180	65.195	52.289	17.336	6.786	4.435	4.621	5.054	2.100			
2014	R0190	62.674	55.564	20.354	7.911	4.162	2.773	2.203				
2015	R0200	72.676	57.818	18.983	7.922	5.710	4.176					
2016	R0210	76.839	73.432	24.174	6.157	6.469						
2017	R0220	84.599	70.906	23.770	5.934							
2018	R0230	86.745	70.388	16.662								
2019	R0240	95.143	66.784									
2020	R0250	81.729										

	Nell'anno in corso	Somma degli anni (cumulato)	
	C0170	C0180	
R0100	5.894	766.953	
R0160	2.446	174.133	
R0170	1.162	155.615	
R0180	2.100	157.817	
R0190	2.203	155.640	
R0200	4.176	167.286	
R0210	6.469	187.071	
R0220	5.934	185.209	
R0230	16.662	173.795	
R0240	66.784	161.927	
R0250	81.729	81.729	
Totale	R0260	195.561	2.367.177

Migliore stima lorda non attualizzata delle riserve per sinistri

		Anno di sviluppo										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Precedente	R0100											39.562
2011	R0160	0	0	0	0	0	34.231	23.672	17.627	15.224	14.170	
2012	R0170	0	0	0	0	45.791	38.234	30.223	28.502	21.883		
2013	R0180	0	0	0	69.154	57.715	45.577	37.765	31.294			
2014	R0190	0	0	83.878	71.486	58.150	51.275	42.640				
2015	R0200	0	110.043	84.291	63.486	55.952	47.424					
2016	R0210	172.787	109.269	79.897	65.554	51.202						
2017	R0220	163.986	90.541	67.163	52.518							
2018	R0230	171.887	93.035	69.134								
2019	R0240	162.458	88.380									
2020	R0250	166.974										

	Fine anno (dati attualizzati)	
	C0360	
R0100	40.298	
R0160	14.413	
R0170	22.270	
R0180	31.847	
R0190	43.361	
R0200	48.180	
R0210	51.950	
R0220	53.238	
R0230	70.041	
R0240	89.396	
R0250	168.537	
Totale	R0260	633.532

S.22.01.21 - Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie

		Importo con le misure di garanzia a lungo termine e le misure transitorie	Impatto della misura transitoria sulle riserve tecniche	Impatto della misura transitoria sui tassi di interesse	Impatto dell'azzeramento dell'aggiustamento per la volatilità	Impatto dell'azzeramento dell'aggiustamento di congruità
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Riserve tecniche	R0010	7.757.950			37.893	
Fondi propri di base	R0020	667.439			-26.173	
Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità	R0050	667.439			-26.173	
Requisito patrimoniale di solvibilità	R0090	441.633			7.825	
Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo	R0100	537.868			-25.469	
Requisito patrimoniale minimo	R0110	198.735			3.521	

S.23.01.01 - Fondi propri

		Totale	Classe 1 - illimitati	Classe 1 - limitati	Classe 2	Classe 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Fondi propri di base prima della deduzione delle partecipazioni in altri settori finanziari ai sensi dell'articolo 68 del regolamento delegato (UE) 2015/35						
Capitale sociale ordinario (al lordo delle azioni proprie)	R0010	126.000	126.000			
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	R0030					
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica	R0040					
Conti subordinati dei membri delle mutue	R0050					
Riserve di utili	R0070					
Azioni privilegiate	R0090					
Sovrapprezzo di emissione relativo alle azioni privilegiate	R0110					
Riserva di riconciliazione	R0130	372.122	372.122			
Passività subordinate	R0140	169.317			169.317	
Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette	R0160					
Altri elementi dei fondi propri approvati dall'autorità di vigilanza come fondi propri di base non specificati in precedenza	R0180					
Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II						
Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II	R0220					
Deduzioni						
Deduzioni per partecipazioni in enti creditizi e finanziari	R0230					
Totale dei fondi propri di base dopo le deduzioni	R0290	667.439	498.122		169.317	

Fondi propri accessori						
Capitale sociale ordinario non versato e non richiamato richiamabile su richiesta	R0300					
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica non versati e non richiamati, richiamabili su richiesta	R0310					
Azioni privilegiate non versate e non richiamate richiamabili su richiesta	R0320					
Un impegno giuridicamente vincolante a sottoscrivere e pagare le passività subordinate su richiesta	R0330					
Lettere di credito e garanzie di cui all'articolo 96, punto 2), della direttiva 2009/138/CE	R0340					
Lettere di credito e garanzie diverse da quelle di cui all'articolo 96, punto 2), della direttiva 2009/138/CE	R0350					
Richiami di contributi supplementari dai soci ai sensi dell'articolo 96, punto 3), della direttiva 2009/138/CE	R0360					
Richiami di contributi supplementari dai soci diversi da quelli di cui all'articolo 96, punto 3), della direttiva 2009/138/CE	R0370					
Altri Fondi propri accessori	R0390					
Totale Fondi propri accessori	R0400					

Fondi propri disponibili e ammissibili						
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	R0500	667.439	498.122		169.317	
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)	R0510	667.439	498.122		169.317	
Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	R0540	667.439	498.122		169.317	
Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)	R0550	537.868	498.122		39.747	
SCR	R0580	441.633				
MCR	R0600	198.735				
Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR	R0620	151,13%				
Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR	R0640	270,65%				

		C0060	
Riserva di riconciliazione			
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	R0700	507.922	
Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente)	R0710		
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	R0720	9.800	
Altri elementi dei fondi propri di base	R0730	126.000	
Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati	R0740		
Riserva di riconciliazione	R0760	372.122	
Utili attesi			
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività vita	R0770	36.244	
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività non vita	R0780	3.182	
Totale utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP)	R0790	39.426	

S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard

		Requisito patrimoniale di solvibilità lordo	USP	Semplificazioni
		C0110	C0090	C0120
Rischio di Mercato	R0010	599.987		
Rischio di inadempimento della controparte	R0020	71.252		
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita	R0030	85.633		
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia	R0040	17.896		
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita	R0050	148.453		
Diversificazione	R0060	-211.355		
Rischio relativo alle attività immateriali	R0070			
Requisito patrimoniale di solvibilità di base	R0100	711.866		

Calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità

		C0100
Rischio operativo	R0130	54.054
Capacità di assorbimento di perdite delle riserve	R0140	-239.490
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	R0150	-84.797
Requisito patrimoniale per le attività svolte conformemente all'articolo 4 della direttiva	R0160	0
Requisito patrimoniale di solvibilità esclusa maggiorazione del capitale	R0200	441.633
Maggiorazioni del capitale già stabilite	R0210	0
Requisito patrimoniale di solvibilità	R0220	441.633
Altre informazioni sul requisito patrimoniale di solvibilità		
Requisito patrimoniale per il sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata	R0400	
Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali (nSCR) per la parte restante	R0410	
Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali per i fondi separati	R0420	0
Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali per i portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità	R0430	
Effetti di diversificazione dovuti all'aggregazione dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali per i fondi separati ai fini dell'articolo 304	R0440	0

Approach to tax rate

		Si/No
		C0109
Approach based on average tax rate	R0590	2 - No

Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes

		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	-84.797
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650	-39.566
LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit	R0660	-45.230
LAC DT justified by carry back, current year	R0670	0
LAC DT justified by carry back, future years	R0680	0
Maximum LAC DT	R0690	-123.173

S.28.02.01 - Requisito patrimoniale minimo (MCR) — Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita

Componente della formula lineare per le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita	R0010	Attività Non Vita	Attività Vita
		C0010	C0020
		107.814	

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

Risultato MCR Non Vita		Attività Non Vita		Attività Vita	
		Migliore stima al netto (di riassicurazione/società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico	Premi contabilizzati al netto (della riassicurazione) negli ultimi 12 mesi	Migliore stima al netto (di riassicurazione/società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico	Premi contabilizzati al netto (della riassicurazione) negli ultimi 12 mesi
		C0030	C0040	C0050	C0060
Assicurazione e riassicurazione proporzionale per le spese mediche	R0020	2.149	3.065	0	0
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di protezione del reddito	R0030	28.058	23.575	0	0
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di risarcimento dei lavoratori	R0040			0	0
Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile autoveicoli	R0050	540.132	236.452	0	0
Altre assicurazioni e riassicurazioni proporzionali auto	R0060	39.506	44.188	0	0
Assicurazione e riassicurazione proporzionale marittima, aeronautica e trasporti	R0070	4.579	1.228	0	0
Assicurazione e riassicurazione proporzionale contro l'incendio e altri danni a beni	R0080	56.077	31.580	0	0
Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile generale	R0090	74.233	22.727	0	0
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di credito e cauzione	R0100	28.191	12.340	0	0
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di tutela giudiziaria	R0110	1.131	785	0	0
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di assistenza	R0120	1.057	2.029	0	0
Assicurazione e riassicurazione proporzionale di perdite pecuniarie di vario genere	R0130	8.660	203	0	0
Riassicurazione non proporzionale malattia	R0140			0	0
Riassicurazione non proporzionale responsabilità civile	R0150			0	0
Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti	R0160			0	0
Riassicurazione non proporzionale danni a beni	R0170			0	0

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

Risultato MCR Vita		Attività Non Vita		Attività Vita	
		Migliore stima al netto (di riassicurazione/società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico	Totale del capitale a rischio al netto (di riassicurazione/ società veicolo)	Migliore stima al netto (di riassicurazione/società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico	Totale del capitale a rischio al netto (di riassicurazione/ società veicolo)
		C0090	C0100	C0110	C0120
Obbligazioni con partecipazione agli utili — Prestazioni garantite	R0210	0		5.842.467	
Obbligazioni con partecipazione agli utili — Future partecipazioni agli utili a carattere discrezionale	R0220	0		410.735	
Obbligazioni di assicurazione collegata ad un indice e collegata a quote	R0230	0		484.098	
Altre obbligazioni di (ri)assicurazione vita e di (ri)assicurazione malattia	R0240	0		83.750	
Totale del capitale a rischio per tutte le obbligazioni di (ri)assicurazione vita	R0250		0		4.901.733

Componente della formula lineare per le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita	R0200	Attività Non Vita	Attività Vita
		C0070	C0080
			203.392

Calcolo complessivo dell'MCR

MCR lineare	R0300
SCR	R0310
MCR massimo	R0320
MCR minimo	R0330
MCR combinato	R0340
Minimo assoluto dell'MCR	R0350

C0130
311.206
441.633
198.735
110.408
198.735
7.400
C0130
198.735

Requisito patrimoniale minimo

	R0400
--	-------

Calcolo dell'MCR nozionale per l'assicurazione non vita e vita

		Attività Non Vita	Attività Vita
		C0140	C0150
MCR lineare nozionale	R0500	107.814	203.392
SCR nozionale esclusa la maggiorazione (calcolo annuale o ultimo calcolo)	R0510	152.999	288.634
MCR massimo nozionale	R0520	68.850	129.885
MCR minimo nozionale	R0530	38.250	72.158
MCR combinato nozionale	R0540	68.850	129.885
Minimo assoluto dell'MCR nozionale	R0550	3.700	3.700
MCR nozionale	R0560	68.850	129.885



**Allegato 2 - Relazione
Società Revisione**



HDI Assicurazioni SpA

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005,
n° 209 e dell'articolo 4, comma 1, lettere a) e b), del Regolamento
IVASS n° 42 del 2 agosto 2018

Modelli “S.02.01.02 - Stato Patrimoniale” e
“S.23.01.01 - Fondi propri” e relativa informativa
contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e
Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005, e dell' articolo 4, comma 1, lettere a) e b), del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018

Al Consiglio di Amministrazione di
HDI Assicurazioni SpA

Modelli “S.02.01.02 - Stato Patrimoniale” e “S.23.01.01 - Fondi propri” e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2020

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi dell'allegata Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (la “SFCR”) di HDI Assicurazioni SpA (la “Società”) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, predisposta ai sensi dell'articolo 47-septies del DLgs 7 settembre 2005, n° 209:

- modelli “S.02.01.02 - Stato Patrimoniale” e “S.23.01.01 - Fondi propri” (i “modelli di MVBS e OF”);
- sezioni “D. Valutazione a fini di Solvibilità” e “E.1 Fondi Propri” (l’“informativa”).

Le nostre attività non hanno riguardato:

- le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci RO550, RO590, RO640, RO680 e RO720) del modello “S.02.01.02 - Stato Patrimoniale”;
- il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce RO580) e il Requisito patrimoniale minimo (voce RO600) del modello “S.23.01.01 - Fondi propri”,

che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

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

A nostro giudizio, i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa inclusi nella SFCR di HDI Assicurazioni SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

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

Altri aspetti

La Società ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, che è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione di revisione datata 7 aprile 2021.

La Società ha redatto i modelli "S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.02.01 - Requisito patrimoniale minimo (MCR) - Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita" e la relativa informativa presentata nella sezione "E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" dell'allegata SFCR in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e ai parametri specifici dell'impresa, che sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata, secondo quanto previsto dall'articolo 4 comma 1 lett. c) del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018, a seguito della quale abbiamo emesso in data odierna una relazione di revisione limitata allegata alla SFCR.

Altre informazioni contenute nella SFCR

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

Le altre informazioni della SFCR sono costituite da:

- i modelli “S.05.01.02 - Premi, sinistri e spese per area di attività”, “S.12.01.02 - Riserve tecniche per l’assicurazione vita e l’assicurazione malattia SLT”, “S.17.01.02 - Riserve tecniche per l’assicurazione non vita”, “S.19.01.21 - Sinistri nell’assicurazione non vita”, “S.22.01.21 - Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie”, “S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard” e “S.28.02.01 - Requisito patrimoniale minimo (MCR) - Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita”;
- le sezioni “A. Attività e Risultati”, “B. Sistema di Governance”, “C. Profilo di Rischio”, “E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo”, “E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità”, “E.4 Differenze tra la Formula Standard e il Modello Interno”, “E.5 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità” e “E.6 Altre informazioni”.

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

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa

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

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



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

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

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

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

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



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

Milano, 7 aprile 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alberto Buscaglia'.

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)



HDI Assicurazioni SpA

Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente

*ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005,
n° 209 e dell'articolo 4, comma 1, lettera c), del Regolamento IVASS n°
42 del 2 agosto 2018*

***Modelli “S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di
solvibilità per le imprese che utilizzano la formula
standard” e “S.28.02.01 - Requisito patrimoniale
minimo (MCR) - Sia attività di assicurazione vita che
attività di assicurazione non vita” e relativa
informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità
e Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2020***



Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 e dell'articolo 4, comma 1, lettera c), del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018

Al Consiglio di Amministrazione di
HDI Assicurazioni SpA

Modelli “S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard” e “S.28.02.01 - Requisito patrimoniale minimo (MCR) - Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita” e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2020

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dei modelli “S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard” e “S.28.02.01 - Requisito patrimoniale minimo (MCR) - Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita” (i “modelli di SCR e MCR”) e dell’informativa presentata nella sezione “E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo” (l’“informativa” o la “relativa informativa”) dell’allegata Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (“SFCR”) di HDI Assicurazioni SpA (nel seguito anche la “Società”) per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, predisposta ai sensi dell’articolo 47-septies del DLgs 7 settembre 2005, n° 209.

I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti dagli Amministratori sulla base delle disposizioni dell’Unione Europea direttamente applicabili, della normativa nazionale di settore e dei parametri specifici dell’impresa così come descritto nell’informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS.

Responsabilità degli Amministratori

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuizi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Responsabilità del revisore

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

La revisione contabile limitata dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa conforme al principio *ISRE 2400 (Revised)* è un incarico di assurance limitata. Il revisore svolge procedure che consistono principalmente nell'effettuare indagini presso la Direzione e altri soggetti nell'ambito dell'impresa, come appropriato, e procedure di analisi comparativa, e valuta le evidenze acquisite. Le procedure svolte in una revisione contabile limitata sono sostanzialmente minori rispetto a quelle svolte in una revisione contabile completa conforme ai principi di revisione internazionali (ISAs).

Pertanto non esprimiamo un giudizio di revisione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informativa.

Conclusione

Sulla base della revisione contabile limitata, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che i modelli di SCR e MCR e la relativa informativa inclusi nella SFCR di HDI Assicurazioni SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, non siano stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e ai parametri specifici dell'impresa così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS.

Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo

Senza esprimere la nostra conclusione con modifica, richiamiamo l'attenzione alla sezione "E2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" della SFCR che descrive i criteri di redazione dei modelli di SCR e MCR. I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e ai parametri specifici dell'impresa, che costituiscono un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi. In particolare, in conformità a quanto previsto dall'articolo 45-sexies, comma 7, del DLgs 7 settembre 2005, n° 209, l'utilizzo dei parametri specifici dell'impresa, sinteticamente descritti nell'informativa della SFCR è stato approvato dall'IVASS nell'esercizio delle proprie funzioni di vigilanza.



Come previsto dall'articolo 13 del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018, le nostre conclusioni non si estendono alle determinazioni assunte dall'IVASS nell'esercizio delle sue funzioni di vigilanza e quindi, in particolare, all'idoneità dei parametri specifici dell'impresa rispetto allo scopo definito dalle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e dalla normativa nazionale.

Milano, 7 aprile 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alberto Buscaglia', written in a cursive style.

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)



HDI Assicurazioni S.p.A.

(Società Capogruppo del Gruppo Assicurativo "HDI Assicurazioni" iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 015)

**Piazza Guglielmo Marconi, 25 - 00144 Roma
Tel.: +39 06 421 031 – Fax: +39 06 4210 3500**

**hdi.assicurazioni@hdia.it
hdi.assicurazioni@pec.hdia.it
www.hdiassicurazioni.it**