

MEDIOLANUM VITA S.p.A.

**Relazione sulla Solvibilità e
Condizione Finanziaria del
Gruppo Assicurativo Mediolanum**

31 Dicembre 2018

INDICE

Introduzione	4
Executive Summary	5
A. Attività e risultati	12
A.1 Attività	12
A.2 Risultati di sottoscrizione	19
A.3 Risultati di investimento	21
A.4 Risultati di altre attività	21
A.5 Altre informazioni	22
B. Sistema di Governance	23
B.1 Informazioni generali sul sistema di governance	23
B.2 Requisiti di competenza e onorabilità	37
B.3 Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e solvibilità	39
B.4 Sistema di controllo interno	49
B.5 Funzione di audit interno	52
B.6 Funzione attuariale	60
B.7 Esternalizzazione	61
B.8 Altre informazioni	63
C. Profili di rischio	64
C.1 Rischio di sottoscrizione	64
C.2 Rischio di mercato	70
C.3 Rischio di credito	75
C.4 Rischio di liquidità	76
C.5 Rischio operativo	78
C.6 Altri rischi sostanziali	80
C.7 Altre informazioni	82
D. Valutazione ai fini di Solvibilità	83
D.1 Attività	84
D.2 Riserve tecniche	90
D.3 Altre passività	99

D.4 Metodi alternativi di valutazione	100
D.5 Altre informazioni	100
E. Gestione del capitale	101
E.1 Fondi propri	101
E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo	105
E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario	106
E.4 Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato	106
E.5 Inosservanza dell'MCR e inosservanza dell'SCR	106
E.6 Altre informazioni	106
Modelli per la Relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria	107

Introduzione

Il Gruppo Assicurativo Mediolanum ("GAM") al 31 dicembre 2018 è composto da Mediolanum Vita S.p.A., società operante nel Ramo Vita, Mediolanum Assicurazioni S.p.A., società operante nel Ramo Danni e Mediolanum International Life dac, società di diritto irlandese operante nel Ramo Vita.

Il Gruppo Assicurativo è iscritto ai sensi dell'art. 210-ter del D. Lgs 7 settembre 2005 n. 209 e degli artt. 20 e seguenti del Regolamento IVASS n. 22 del 1° giugno 2016, con numero di protocollo 055.

Tale documento è stato redatto in applicazione:

- delle disposizioni in materia di informativa al pubblico di cui agli articoli da 290 a 303 del Titolo I, CAPO XII, del Regolamento Delegato n. 35/2015 della Commissione Europea del 10 Ottobre 2014, che integra la Direttiva del Parlamento Europeo n. 138/2009;
- del Regolamento di esecuzione (UE) 2452/2015 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda le procedure, i formati e i modelli per la relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria;
- del Regolamento IVASS n. 33/2016, concernente l'informativa al pubblico e all'IVASS che prevede disposizioni integrative in materia di contenuti della relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria ("Solvency and Financial Condition Report") e della relazione periodica all'IVASS ("Regular Supervisory Report");
- del Regolamento n. 42 IVASS del 2 agosto 2018, recante disposizioni in materia di revisione esterna dell'informativa al Pubblico.

Si precisa che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 del Gruppo è stato predisposto ai sensi dell'art.19 del Regolamento n. 7 ISVAP del 13 luglio 2007 e successivi aggiornamenti. In particolare, il Regolamento rimanda a quanto descritto dagli artt. 95 e 96 del Codice delle Assicurazioni Private che prevedono l'obbligo di redazione del bilancio consolidato anche nel caso in cui due o più imprese di assicurazione o riassicurazione aventi sede legale nel territorio della Repubblica ovvero imprese di partecipazione assicurativa o imprese di partecipazione finanziaria mista di cui all'articolo 95, commi 2 o 2-bis, tra le quali non esistano le relazioni di cui all'articolo 95, comma 3, operino secondo una direzione unitaria in virtù di un contratto o di una clausola dei rispettivi statuti oppure quando i loro organi di amministrazione siano composti in maggioranza dalle medesime persone (commi 1 e 2 dell'art. 96 del Codice delle Assicurazioni Private). E' inoltre tenuta alla redazione del bilancio

consolidato in quanto, in base ai dati dell'ultimo bilancio d'esercizio approvato, presenta l'ammontare maggiore del totale dell'attivo.

Si precisa pertanto che, non essendoci rapporti partecipativi tra la Compagnia Capogruppo e le società del Gruppo, gli importi tratti dal bilancio consolidato sono determinati come aggregati dei saldi delle tre compagnie al netto di eventuali partite intercompany.

Si precisa, inoltre, che la capogruppo Mediolanum Vita S.p.A. detiene una partecipazione dello 0,74% in Mediobanca S.p.A. classificata come impresa collegata e consolidata ai fini del Gruppo Assicurativo con il metodo del Patrimonio Netto.

Executive Summary

Nella presente sezione sono riportate, in maniera sintetica, le informazioni principali, poi trattate in ogni capitolo successivo del presente documento, inerenti la situazione sulla solvibilità e la condizione finanziaria del Gruppo, così esposti:

- Attività e risultati;
- Sistema di governance;
- Profilo di rischio;
- Valutazione ai fini della solvibilità;
- Gestione del capitale.

Attività e Risultati

L'utile consolidato al 31 dicembre 2018 lordo ante imposte è stato pari a 107,1 milioni di euro in linea con il risultato dell'esercizio precedente pari a 110,0 milioni di euro. Il risultato netto, tuttavia, è stato pari a 55,0 milioni di euro in diminuzione rispetto al periodo precedente pari a 79,4 milioni di euro in quanto l'esercizio 2018 è stato caratterizzato dalla controversia fiscale che ha generato a carico delle Compagnie Vita oneri straordinari per 26,1 milioni di euro. Si precisa che la collegata Mediobanca S.p.A. alla data del 31 dicembre 2018 ha contribuito al risultato del Gruppo per 6,2 milioni di euro, in linea con l'esercizio precedente (6,0 milioni di euro nel periodo di confronto).

Euro/migliaia	31.12.2018	31.12.2017
Premi Netti	2.110.986	1.973.697
Oneri relativi ai sinistri	(959.704)	(2.243.409)
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	6.210	6.006
Commissioni nette	54.814	43.568
Spese di gestione	(109.719)	(106.696)
Risultato del periodo ante imposte	107.089	109.917
Imposte	(52.052)	(30.517)
Risultato del periodo	55.037	79.400

La raccolta netta complessiva dei prodotti assicurativi del periodo è stata pari a 2.110.986 migliaia di euro (rispetto a 1.973.697 migliaia di euro del 31 dicembre 2017). In particolare, la produzione vita è stata pari a 2.064.812 migliaia di euro (31.12.2017: 1.933.746 migliaia di euro), mentre la produzione danni ha contribuito per 46.174 migliaia di euro (31.12.2017: 43.664 migliaia di euro). In particolare, Mediolanum Vita S.p.A. ha registrato, al termine dell'esercizio 2018, una produzione pari a 1.330.959 migliaia di euro mentre Mediolanum International Life dac pari a 733.853 migliaia di euro.

Nell'ambito della gestione finanziaria si registrano oneri netti da investimenti al fair value per - 1.160,8 milioni di euro (31.12.2017: +271,1 migliaia di euro). Il contributo principale è stato generato da Mediolanum Vita S.p.A., che ha contabilizzato -1.013,7 milioni di euro per oneri relativi a strumenti valutati al fair value principalmente in funzione dell'andamento negativo dei mercati.

Gli oneri relativi ai sinistri ammontano a 1.554.645 migliaia di euro, in diminuzione di 1.193.222 migliaia di euro rispetto al periodo di confronto. Mediolanum Vita S.p.A. ha registrato importi pagati per 964.378 migliaia di euro mentre Mediolanum International Life dac per 577.645 migliaia di euro. Si precisa che le liquidazioni afferenti al prodotto finanziario "My Life" e

“Mediolanum Personal PIR” di Mediolanum Vita S.p.A. sono state pari a 591.020 migliaia di euro.

Sistema di Governance

Il sistema di governo societario è proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità delle attività svolte. La struttura di governance della Capogruppo è basata su un modello di gestione e controllo tradizionale, avendo quali organi principali l'Assemblea degli Azionisti e il Consiglio di Amministrazione. Il sistema di governance si caratterizza anche per la presenza di funzioni fondamentali individuate dall'art. 30, comma 2, lett. e) del Codice delle Assicurazioni Private nella funzione di revisione interna, funzione di gestione dei rischi, funzione di verifica della conformità e funzione attuariale ed è basata su un modello di gestione e controllo tradizionale. I ruoli e le responsabilità delle funzioni fondamentali deputate al controllo interno sono stabiliti da specifiche politiche aziendali. Il sistema di governance societario assume un ruolo centrale nella definizione delle strategie aziendali e delle politiche di gestione e controllo dei rischi tipici dell'attività assicurativa ed è pertanto sottoposto ad una revisione almeno annuale da parte del Consiglio di Amministrazione al fine di garantire il mantenimento di condizioni di sana e prudente gestione in ottica di medio e lungo periodo.

Profilo di rischio

Il Gruppo è dotato di un sistema di gestione dei rischi al fine di assicurare un efficace presidio dei rischi derivanti dallo svolgimento della propria attività. Particolare attenzione viene posta ai rischi maggiormente significativi che possono minarne la solvibilità. Per quei rischi ritenuti significativi (cioè per quegli eventi di rischio il cui verificarsi avrebbe un impatto finanziario significativo o potrebbe minacciare il raggiungimento degli obiettivi aziendali) tale processo viene effettuato su base trimestrale; per i rimanenti rischi si effettua un'analisi su base annuale.

Valutazione ai fini di solvibilità

Le attività sono valutate in linea di principio generale al mercato - “Market Consistent Balance Sheet” - mantenendo sempre il rispetto di quanto previsto dall'articolo 75 della direttiva 2009/138/CE (“Direttiva”). Pertanto le attività sono valutate all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato mentre le passività sono valutate all'importo al quale potrebbero essere trasferite, o regolate, tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

Le valutazioni fatte hanno tenuto in considerazione il principio di proporzionalità e di materialità al fine di garantire che venissero apportate tutte le rettifiche necessarie, rispetto al valore civilistico, atte a fornire una adeguata e sostanziale valutazione di tutte le attività e le passività a valore di mercato, tenuto conto della natura, della portata e della complessità dei rischi inerenti l'attività dell'impresa.

Il Gruppo detiene fondi propri pari a 1.010.816 migliaia di euro che rappresentano la differenza tra attività e passività valutate secondo i criteri previsti da Solvency II.

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa della composizione dei fondi propri di base e l'importo ammissibile dei fondi propri a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità e del requisito minimo di solvibilità, classificato per livelli (importi in migliaia di euro):

Euro/migliaia	Classe				
	Totale	Classe 1 illimitati	Classe 1 limitati	Classe 2	Classe 3
Fondi propri di base prima della deduzione delle partecipazioni in altri settori finanziari					
Capitale sociale ordinario	234.915	234.915	-	-	-
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario					
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente					
Conti subordinati dei membri delle mutue					
Riserve di utili					
Azioni privilegiate					
Sovrapprezzo di emissione relativo alle azioni privilegiate					
Riserva di riconciliazione	775.902	775.902	-	-	-
Passività subordinate					
Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette					
Altri elementi dei fondi propri approvati dall'autorità di vigilanza					
Deduzioni	61.189	61.189	-	-	-
Totale dei fondi propri di base dopo le deduzioni	949.628	949.628	-	-	-
Fondi propri accessori					
Fondi propri degli altri settori finanziari	61.189	61.189	-	-	-
Fondi propri disponibili e ammissibili					
Fondi propri disponibili per soddisfare SCR	949.628	949.628	-	-	-
Fondi propri disponibili per soddisfare MCR	949.628	949.628	-	-	-
Fondi propri ammissibili per soddisfare SCR	949.628	949.628	-	-	-
Fondi propri ammissibili per soddisfare MCR	949.628	949.628	-	-	-
Requisito patrimoniale minimo	199.729				
Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR	475,46%				
Fondi propri disponibili per soddisfare SCR (inclusi i fondi propri degli altri settori finanziari)	1.010.816	1.010.816			
Requisito patrimoniale di solvibilità	641.724				
Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR (inclusi gli altri settori finanziari)	157,52%				
Riserva di riconciliazione					
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	1.049.945				
Azioni proprie	-				
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	39.129				
Altri elementi dei fondi propri di base	234.915				
Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati	-				
Riserva di riconciliazione	775.901				
Utili attesi					
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) - Attività vita	366.305				
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) - Attività non vita	7.392				
Totale Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP)	373.697				

I fondi propri di Tier1 includono il Capitale Sociale e la riserva di riconciliazione.

Euro/migliaia	31/12/2018	31/12/2017
Attività al netto delle passività	1.049.945	1.088.105
Dividendi distribuiti	39.129	16.063
Capitale sociale	234.915	234.915
Riserva da riconciliazione	775.901	837.128

La riconciliazione tra patrimonio netto Bilancio e fondi propri ai fini di Solvency II è la seguente:

Euro/migliaia	31/12/2018
Patrimonio netto Bilancio Consolidato	713.057
Differenze Fair Value titoli	35.948
Differenze su Partecipazione	(17.999)
Differenze Fair Value immobili	16.017
Storno attività immateriali	(8.481)
Differenze Riserve tecniche	433.451
Differenze per Riassicurazione	395
Altri effetti	4.919
Effetto fiscale	(127.362)
Attività al netto delle passività	1.049.945
Dividendi distribuiti	39.129
Fondi propri Tier 1	1.010.816

Il requisito patrimoniale di solvibilità è calcolato sulla base delle disposizioni contenute nel capo V degli Atti Delegati ed è pari a 641.724 migliaia di euro.

Si riportano di seguito i dettagli per ogni modulo di rischio (importi in migliaia di euro):

Modulo di rischio	Requisito di capitale
Rischio relativo alle attività immateriali	-
Rischio di mercato	486.219
Rischio di inadempimento della controparte	42.298
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita	367.799
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia	36.979
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita	11.427
Diversificazione	(236.003)
Requisito patrimoniale di solvibilità di base	708.719
Rischio operativo	33.447
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	(128.408)
Requisito patrimoniale di altri settori finanziari	27.965
Requisito patrimoniale di solvibilità	641.724

Di seguito si riportano i ratio calcolati al 31 dicembre 2018 (importi in migliaia di euro):

Euro/migliaia	31/12/2018	31/12/2017
Fondi propri totali	1.010.816	1.072.043
Requisito patrimoniale di Solvibilità	641.724	690.986
Requisito minimo di Solvibilità	199.729	208.891
Ratio SCR	157,52%	155,15%
Ratio MCR	475,46%	513,21%

Nel calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità sono stati utilizzati tassi forward a partire dai tassi spot forniti da EIOPA. Come da richieste dei Regolatori, sono stati ricalcolati e riportati nel template dei risultati tutti i valori anche senza l'aggiustamento per la volatilità.

I risultati così esposti sono determinati mediante applicazione della formula standard.

Il requisito di solvibilità minimo è calcolato sulla base delle disposizioni contenute nel capo VII degli Atti Delegati ed è pari a 199.729 migliaia di euro.

