



**Genertel**

**SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I  
KONDYCJI FINANSOWEJ**

[genertel.it](http://genertel.it)



# Spis treści

Spis treści .....	3
Wstęp .....	5
Glosariusz .....	7
A. Działalność i wyniki .....	9
A.1. DZIAŁALNOŚĆ .....	9
A.2. WYNIK DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ .....	15
A.3. WYNIK DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ .....	18
A.4. INNE SKŁADNIKI WYNIKU .....	20
A.5. INNE INFORMACJE .....	21
Załączniki .....	22
B. System zarządzania .....	28
B.1. INFORMACJE OGÓLNE O SYSTEMIE ZARZĄDZANIA .....	28
B.2. WYMOGI DOTYCZĄCE KOMPETENCJI I REPUTACJI .....	36
B.3. SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, W TYM WEWNĘTRZNEJ OCENY RYZYKA I WYPŁACALNOŚCI .....	39
B.4. WEWNĘTRZNY SYSTEM KONTROLI .....	47
B.5. FUNKCJA AUDYTU WEWNĘTRZNEGO .....	50
B.6. DZIAŁALNOŚĆ I ORGANIZACJA FUNKCJI AKTUARIALNEJ .....	53
B.7. OUTSOURCING .....	58
B.8. INNE INFORMACJE .....	59
C. Profile ryzyka .....	60
C.1. RYZYKO UBEZPIECZENIOWE W UBEZPIECZENIACH INNYCH NIŻ NA ŻYCIE .....	60
C.2. RYZYKO FINANSOWE .....	65
C.3. RYZYKO KREDYTOWE .....	69
C.4. RYZYKO PŁYNNOŚCI .....	71
C.5. RYZYKO OPERACYJNE .....	74
C.6. INNE RYZYKA .....	75
C.7. INNE INFORMACJE .....	77
Załączniki .....	97
E. Informacje dotyczące zarządzania kapitałem .....	104
E.1. ŚRODKI WŁASNE .....	104
E.2. KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI I MINIMALNY WYMÓG KAPITAŁOWY .....	109
E.3. STOSOWANIE PODMODUŁU RYZYKA CEN AKCJI OPARTEGO NA CZASIE TRWANIA W OBLICZANIU KAPITAŁOWEGO WYMOGU WYPŁACALNOŚCI .....	110
E.4. RÓŻNICE MIĘDZY FORMUŁĄ STANDARDOWĄ A STOSOWANYM MODELEM WEWNĘTRZNYM .....	110
E.5. NIEZGODNOŚĆ Z MINIMALNYM WYMOGIEM KAPITAŁOWYM I NIEZGODNOŚĆ Z KAPITAŁOWYM WYMOGIEM WYPŁACALNOŚCI .....	113
E.6. INNE INFORMACJE .....	114
Załączniki .....	115



# Wstęp

Niniejsze „Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej” stanowi roczne ujawnienie za rok obrotowy 2016 dla Spółki na poziomie indywidualnym, wymagane na mocy rozdziału XII rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2015/35 (zwanego dalej rozporządzeniem delegowanym) oraz rozporządzenia wykonawczego (UE) 2015/2452 (zwanego dalej ITS 2452), uzupełniającego przepisy dyrektywy nr 2009/138/WE w sprawie Wypłacalności II (zwanej dalej dyrektywą), a także rozporządzenia IVASS nr 33 z dnia 6 grudnia 2016 r., w celu zwiększenia przejrzystości rynku ubezpieczeń.

W oparciu o wyżej wymienione zobowiązania prawne i regulacyjne, niniejsze sprawozdanie zawiera opisowe informacje na temat:

- a) prowadzonej działalności i wyników osiągniętych przez Spółkę w ciągu roku;
- b) *systemu zarządzania*;
- c) profilu ryzyka i zarządzania nim;
- d) metod wyceny aktywów i pasywów dla celów wypłacalności, wraz z wyjaśnieniem głównych różnic w stosunku do wartości wykazanych w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2016 r.;
- e) zarządzania kapitałem, ze szczególnym uwzględnieniem środków własnych, kapitałowego wymogu wypłacalności i minimalnego wymogu kapitałowego.

W marcu 2016 r. IVASS — Urząd Nadzoru Ubezpieczeń (Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni) — w następstwie wniosku o zatwierdzenie złożonego przez Grupę Generali również w imieniu Genertel, zezwolił Spółce na stosowanie częściowego modelu wewnętrznego do obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności od dnia 1 stycznia 2016 r. W związku z tym wzory formularzy sprawozdawczych zawierające dane ilościowe (*Quantitative Reporting Template* — QRT) i niniejsze sprawozdanie zostały przygotowane z uwzględnieniem skutków tego zatwierdzenia.

Dokument ten odzwierciedla wytyczne zawarte w *Polityce sprawozdawczości nadzorczej i ujawniania informacji publicznych* Grupy przyjętej przez Zarząd Genertel w dniu 25 lipca 2016 r. Polityka ta określa role, obowiązki i procesy identyfikacji, oceny, zarządzania i monitorowania informacji ilościowych i jakościowych podlegających ujawnieniu publicznemu.

Informacje dotyczące opisu działalności Genertel i wyników osiągniętych w 2016 r., wyszczególnione z podziałem na obszary działalności lub istotne obszary geograficzne, są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2016 r. Porównanie z informacjami za 2015 r. przedstawiono tam, gdzie pojawiają się one w sprawozdaniach finansowych Spółki, zgodnie z art. 303 rozporządzenia delegowanego.

Aby umożliwić porównanie pozycji bilansowych z danymi bilansu Wypłacalność II, pozycje aktywów i pasywów ujęte w sprawozdaniu finansowym zostały przeklasyfikowane na podstawie pozycji we wzorze bilansu Wypłacalność II, przewidzianym w poszczególnych QRT.

Wszystkie wzory formularzy sprawozdawczych zawierające dane ilościowe (QRT) wymagane na mocy art. 4 ITS 2452 są załączone do niniejszego sprawozdania.

W ujawnionych publicznie informacjach zawartych w niniejszym sprawozdaniu dane liczbowe wyrażone w kwotach pieniężnych podano w tysiącach euro, które jest walutą funkcjonalną, w której działa Genertel.

Spółka systematycznie prowadzi transakcje w walutach obcych i w związku z tym stosuje rachunkowość wielowalutową, korzystając z przepisów art. 89 ust. 2 włoskiego dekretu legislacyjnego nr 209/2005 z późniejszymi uzupełnieniami i zmianami (Kodeks ubezpieczeń prywatnych, zwany dalej CAP). Wszystkie pozycje w walutach obcych zostały przeliczone

na euro po kursach wymiany z dnia 31 grudnia 2016 r., zgodnie ze wskaźnikami wymiany zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za 2016 r.

Sekcje D „Informacje na temat wyceny do celów wypłacalności” i E.1 „Środki własne”, ta ostatnia zawarta w sekcji „Zarządzanie kapitałem”, zostały zbadane zgodnie z art. 47-septies, ust. 7 CAP przez EY S.p.A., zgodnie z wnioskiem Istituto di Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) zawartym w biuletynie inwestorskim z dnia 7 grudnia 2016 r.

Zgodnie z art. 55 Dyrektywy „Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej” Genertel zostaje zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 10 marca 2017 roku.

Sprawozdanie jest publikowane na stronie internetowej Spółki [www.genertel.it](http://www.genertel.it), w sekcji „Chi Siamo” oraz na stronie internetowej najwyższego zakładu dominującego, Assicurazioni Generali.

\*\*\*\*\*

# Glosariusz

**Dostosowanie z tytułu ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta (Counterparty default risk adjustment):** dostosowanie z tytułu oczekiwanej straty wynikającej kwoty, której Spółka spodziewa się nie odzyskać w wyniku możliwego ryzyka niewykonania zobowiązania przezkontrahenta reasekuracyjnego.

**Wyższe kierownictwo:** Dyrektor Zarządzający i Dyrektor Generalny oraz kierownictwo wyższego szczebla, które realizuje zadania nadzoru nad zarządzaniem.

**Roczny ekwiwalent składki (Annual Premium Equivalent, APE):** suma pierwszej składki z nowych umów i rocznej składki plus jedna dziesiąta składek z nowych umów ze składką jednorazową. Stanowi podstawę składki wykorzystywaną do obliczania wartości nowej działalności w zakresie ubezpieczeń na życie.

**Działalność kontrolna:** polega na obiektywnym badaniu dowodów w celu uzyskania niezależnej oceny procesów zarządzania organizacją, zarządzania ryzykiem i kontroli.

**Kodeks Postępowania Grupy Generali:** określa podstawowe zasady postępowania, do których przestrzegania zobowiązani są pracownicy i członkowie organów administracyjnych spółek należących do Grupy Generali. Z dokumentem można zapoznać się na stronie internetowej generali.com.

**Połączony współczynnik (Combined Ratio, COR):** wskaźnik wyników segmentu ubezpieczeń innych na życie, obliczony jako stosunek szkodowości (ang. loss ratio) i kosztów zarządzania (expense ratio) do zarobionych składek.

**Finansowanie Grupy:** pula finansowania reprezentuje całkowitą kwotę udostępnianą na początku każdego roku obrotowego w celu wypłaty krótkoterminowego programu motywacyjnego, w oparciu o poziom osiągnięcia wyniku operacyjnego Grupy i skorygowanego zysku netto Grupy, z zastrzeżeniem przekroczenia progu dostępu określonego na podstawie współczynnika wypłacalności ekonomicznej Grupy.

**Stosunek kosztów do składek (expense ratio):** oznacza procentowy stosunek całkowitych wydatków na zarządzanie do składek wydanych za dany rok. Można go podzielić na dwa główne elementy, tj. stosunek kosztów akwizycji (w tym prowizji windykacyjnych) do składek oraz stosunek kosztów administracyjnych do składek.

**Opieka długoterminowa (Long Term Care, LTC):** umowy oferujące wsparcie finansowe w przypadku utraty samowystarczalności.

**Najlepsze oszacowanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (Best estimate liability, BEL):** najlepsze oszacowanie reprezentuje oczekiwaną bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi i reasekuracyjnymi obowiązującą na dzień wyceny. Naliczane są brutto, czyli bez odliczeń kwot należnych z umów reasekuracji.

**Najlepsze oszacowanie założeń operacyjnych (Best estimate operating assumptions):** założenia dotyczące wszystkich czynników niefinansowych, które mogą mieć wpływ na przyszłe przepływy pieniężne, w tym nie tylko najczęstsze czynniki operacyjne (śmiertelność/długowieczność, niepełnosprawność, zachorowalność i inwalidztwo, wykup/redukcja, wydatki), ale także te opcje umowne, z których ubezpieczony może skorzystać na wcześniej ustalonych warunkach (np. stawki pobieranej renty, dobrowolne podwyżki składek, przedłużenie terminu ważności).

**Model Wewnętrzny Częściowy:** jest to Model Wewnętrzny Częściowy Grupy Generali, zatwierdzony przez organ nadzorczy, do obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) przewidzianego w przepisach Wypłacalność II. Model ten został opracowany w celu lepszego uchwycenia profilu ryzyka Grupy Generali i spółek znajdujących się w jej otoczeniu. Obejmuje wszystkie kategorie ryzyka z wyjątkiem ryzyka operacyjnego

**Składki inwentaryzacyjne:** składki obejmujące obciążenie wyłącznie w celu pokrycia opłat za zarządzanie.

**Współczynnik szkodowości w ubezpieczeniach innych niż na życie (Loss Ratio):** przedstawia procentowy stosunek pomiędzy poniesionymi kosztami ubezpieczenia i zarobionymi składkami.

**Minimalnywymóg kapitałowy (Minimum Capital Requirement, MCR):** odpowiada kwocie dopuszczonych środków własnych, poniżej której ubezpieczający i beneficjenci byłiby narażeni na niedopuszczalny poziom ryzyka, gdyby zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji mogły kontynuować działalność.

**Kapitałowy wymóg wypłacalności (Solvency Capital Requirement, SCR):** określa się jako kapitał ekonomiczny, jaki muszą posiadać zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji, przy scenariuszu przewidującym przypadek, w którym zdarzenie „rujnujące” nie wystąpi częściej niż raz na 200 przypadków lub alternatywnie: że ww. spółki będą w stanie z co najmniej 99,5% prawdopodobieństwem wywiązać się ze swoich zobowiązań wobec ubezpieczających i beneficjentów w ciągu najbliższych dwunastu miesięcy.

**Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia:** są to rezerwy na roszczenia, zarówno zgłoszone, jak i niezgłoszone, powstałe przed datą wyceny, których koszty i wydatki z nimi związane nie zostały w pełni zapłacone do końca roku obrotowego.

**Stosunek do ryzyka (Risk Appetite):** poziom ryzyka, jaki Spółka zamierza podjąć zgodnie ze swoimi celami strategicznymi.

**Ramy stosunku do ryzyka (Risk Appetite Framework, RAF):** dokument określający globalną strategię ryzyka pod względem zagregowanych poziomów ryzyka, które Grupa Generali jest skłonna zaakceptować lub pragnie uniknąć, aby osiągnąć swoje cele biznesowe.

**Ryzyko dopuszczalne (Risk Capacity):** poziom ryzyka, jaki Spółka może podjąć bez naruszania limitów związanych z wymogiem wypłacalności.

**Symulacje spójne rynkowo, neutralne pod względem ryzyka:** symulacje zgodne z rynkiem (*market-consistent*) i mające na celu zagwarantowanie braku arbitrażu (*risk-neutral*).

**Małe roszczenia (Attritional Claims):** niewypłacone odszkodowania i świadczenia są zazwyczaj dzielone według wielkości roszczeń: „Attritional”, „Large” i „Extremely Large”. Definicja roszczeń „Attritional” i „Large” jest dostosowywana w oparciu o specyfikę roszczeń i portfela. Roszczenia „Attritional” to narażenie na częste, ale niewielkie roszczenia.

**Wyjątkowo duże roszczenia „Extremely Large Claims”** definiuje się jako roszczenia, które mają lub mogą mieć duży wpływ społeczny i/lub gospodarczy oraz duże znaczenie w środkach masowego przekazu.

**Niedyskontowane zobowiązanie oparte na najlepszym oszacowaniu (Undiscounted Best Estimate Liability, UBEL):** wycena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach innych niż na życie bez efektu dyskonta.

**Korekta zmienności (Volatility Adjustment):** korekta z tytułu zmienności opublikowana przez EIOPA, zastosowana do podstawowej krzywej stóp procentowych wolnych od ryzyka.



# A. Działalność i wyniki

## A.1. DZIAŁALNOŚĆ

### A.1.1. Nazwa, forma prawna spółki i inne informacje

Genertel S.p.A. jest spółką prowadzącą działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych.  
Siedziba firmy znajduje się pod adresem via Machiavelli 4, Triest, Włochy.  
Kapitał zakładowy 23.000.000,00 € w całości opłacony.  
Kod podatkowy i Rejestr spółek w Trieście 00171820327.  
Zarejestrowana pod numerem 1.00050 w Rejestrze firm ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych.  
Certyfikowana poczta elektroniczna: [legale.compliance@pec.genertel.it](mailto:legale.compliance@pec.genertel.it)

### A.1.2. Nazwa i dane organu nadzorczego odpowiedzialnego za nadzór finansowy spółki i grupy kapitałowej, do której należy

Organem odpowiedzialnym za nadzór nad Spółką jest IVASS (Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni), którego dane kontaktowe podano poniżej:

IVASS

Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni

via del Quirinale 21

00187 Roma

Tel: +39 06 421331

Certyfikowana poczta elektroniczna: [amministrazione.prudential@pec.ivass.it](mailto:amministrazione.prudential@pec.ivass.it)

### A.1.3. Nazwisko i dane kontaktowe audytora zewnętrznego

Biegłym rewidentem spółki jest:

#### Siedziba główna

EY S.p.A.

Via Po, 32

00198 Rzym

#### Dodatkowa siedziba operacyjna

EY S.p.A.

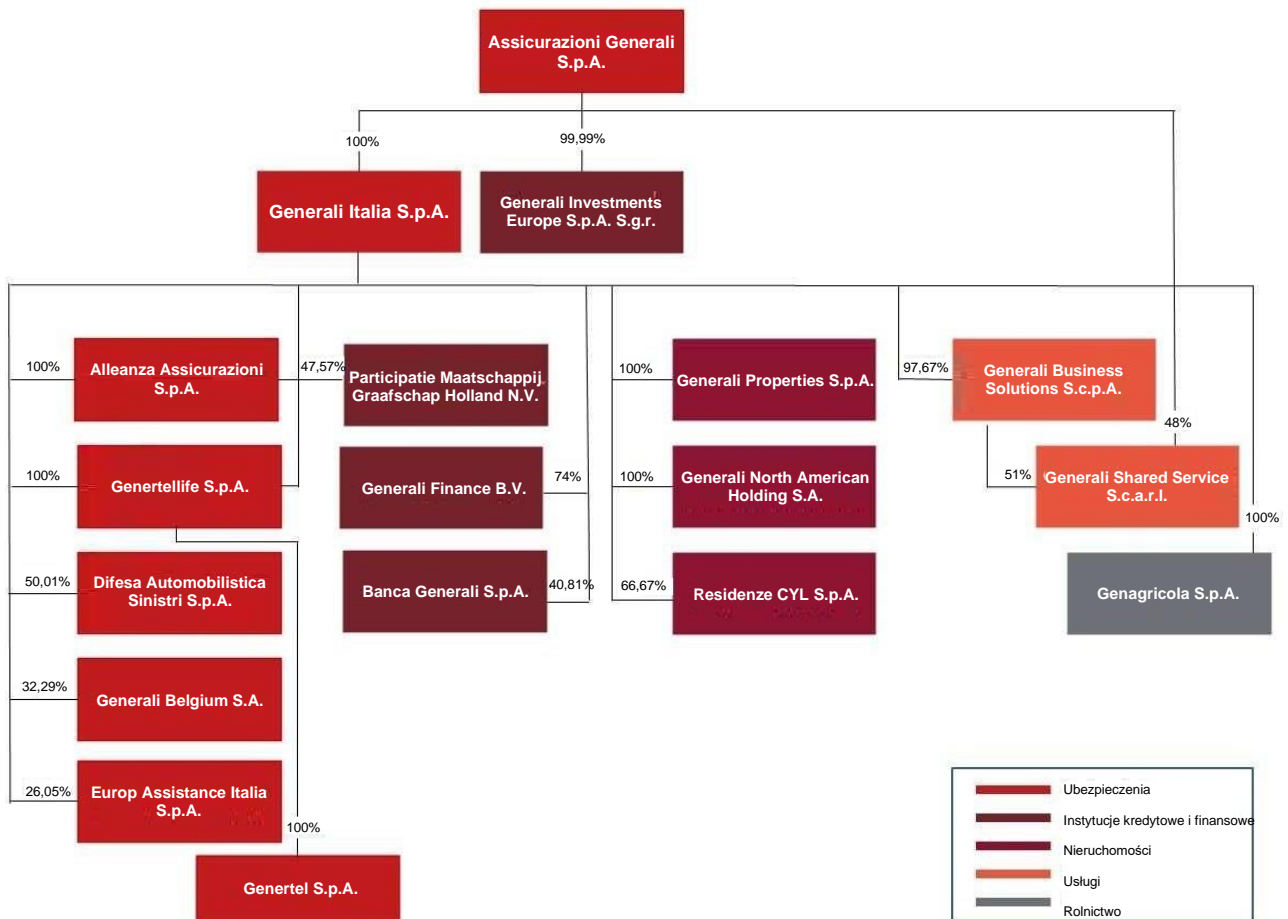
Largo Bonifacio Don Francesco 34100 Triest

### A.1.4. Opis posiadaczy udziałów kwalifikowanych w spółce

Spółka jest w całości kontrolowana przez GenertelLife S.p.A. z siedzibą w Mogliano Veneto, via Ferretto 1. Genertel podlega zarządzaniu i koordynacji Assicurazioni Generali S.p.A.

### A.1.5. Opis pozycji spółki w strukturze prawnej Grupy oraz wykaz spółek, spółek zależnych, powiązanych z tytułu posiadanych udziałów kapitałowych i podlegających zarządzaniu wg jednolitych zasad

Struktura organizacyjna Grupy Generali we Włoszech została przedstawiona poniżej. Genertel jest spółką zależną należącą w całości do Genertellife, która z kolei jest spółką zależną należącą w całości do Generali Italia.



Generali Investments Europe jest spółką wewnętrzną zarządzającą inwestycjami Grupy Generali.

GBS świadczy usługi głównie na rzecz włoskich firm Grupy w związku z działalnością w zakresie operacji (technologii informatycznych, operacji, zakupów, logistyki usług ogólnych i zarządzania obiektami), administracji budżetowej i podatkowej, zasobów ludzkich i doradztwa prawnego.

GSS jest globalnym dostawcą usług infrastruktury IT, którego celem jest ustanowienie jednego, scentralizowanego zarządzania, konsolidacja centrów danych, standaryzacja infrastruktury, obniżenie kosztów świadczenia usług i zdefiniowanie wspólnych poziomów usług na poziomie globalnym.

### **Lista spółek zależnych i spółek, w których dokonano inwestycji**

Poniżej znajduje się lista spółek zależnych Genertel i w które dokonano inwestycji. Wskazany udział posiadany dotyczy zarówno kontroli bezpośredniej, jak i pośredniej i odpowiada udziałowi w głosach przysługujących Spółce:

<b>Nazwa firmy</b>	<b>Kraj</b>	<b>Posiadane udziały</b>
Generali Business Solutions S.c.p.A.	WŁOCHY	0,25%
Banca Generali S.p.A.	WŁOCHY	0,44%
Generali Corporate Services S.c.a.r.l. w likwidacji	WŁOCHY	1,00%
Generali Innovation Center for Automobile Repairs S.c.a.r.l.	WŁOCHY	0,25%

#### **A.1.6. Istotne obszary działalności spółki oraz istotne obszary geograficzne, w których spółka prowadzi działalność**

Genertel jest spółką Grupy Generali, która działa poprzez następujące kanały dystrybucji: telefon, internet, agregatory, brokerzy i bancassurance, oferując swoim klientom głównie produkty w zakresie OC samochodu w segmencie detalicznym.

Spółka nie prowadzi działalności ubezpieczeniowej ani w ramach swobody świadczenia usług, ani za pośrednictwem oddziałów w Unii Europejskiej lub gdziekolwiek indziej.

Genertel prowadzi wyłącznie bezpośrednią działalność ubezpieczeniową.

#### **A.1.7. Znaczące zdarzenia biznesowe lub inne zdarzenia, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym i miały istotny wpływ na spółkę**

Poniżej przedstawiono istotne wydarzenia, które miały miejsce w roku obrotowym 2016.

W pierwszym semestrze:

- wzmocnienie świadomości marki poprzez sponsoring programu Top Gear Italia w celu potwierdzenia silnego związku między marką a światem motoryzacji;
- podpisanie umowy partnerskiej z Nissan Italia, obejmującą wspólną kampanię komunikacyjną w radiu, telewizji, prasie i Internecie w celu promowania proaktywnych systemów bezpieczeństwa i nagradzania odpowiedzialnej jazdy ekskluzywną ofertą ubezpieczeniową.

W drugim semestrze:

- finalizacja kampanii reklamowej „Genertel, znacznie więcej niż firma ubezpieczeniowa online”, emitowanej w telewizji i radiu na kanałach cyfrowych i satelitarnych (SKY i cyfrowych naziemnych, takich jak Cielo, Real Time, DMAX, Giallo itp.) oraz w głównych stacjach radiowych. Przesłanie ma na celu przekazanie konsumentom, że Genertel koncentruje się na potrzebach swoich klientów, coraz bardziej zorientowanych na oferowanie rozwiązań produktowych i usługowych zaprojektowanych i zbudowanych wokół ich życia. Reklamy były emitowane równolegle na kanałach społecznościowych firmy, aby zwiększyć ich widoczność;
- kontynuacja publikacji treści w różnych portalach społecznościowych — Facebook, Twitter i Instagram — w których obecny jest oficjalny profil Spółki;
- promowanie działań związanych z generowaniem leadów poprzez masowe wykorzystanie bezpośredniego

marketingu e-mailowego i ofert w wyszukiwarkach oraz kontynuowanie działań związanych z optymalizacją wyszukiwarek (SEO) w celu wzmocnienia organicznego pozycjonowania w głównych wyszukiwarkach. Wreszcie, przeprowadzono inicjatywy sprzedaży krzyżowej z bezpośrednim marketingiem e-mailowym względem bazy klientów;

- konsolidacja nowego cyfrowego kanału kontaktu: pierwszy ubezpieczeniowy czat na żywo do obsługi klienta w czasie rzeczywistym. Czat na żywo oferuje możliwość uzyskania informacji o produkcie, zakupu lub odnowienia polisy oraz obsługi roszczeń;
- odnowienie strony oferującej nową grafikę, nowe funkcje (takie jak uproszczone logowanie, bardziej intuicyjne procesy przygotowania kalkulacji dla produktów komunikacyjnych i innych niż komunikacyjne), bardziej przejrzyste treści (takie jak dynamiczne FAQ i bardziej intuicyjna architektura informacji) oraz opinie klientów bezpośrednio na stronie głównej;
- wzmocnienie partnerstwa z wieloma głównymi producentami samochodów, umowy dystrybucyjne z głównymi brokerami oraz kontynuacja marketingu poprzez wspólnoty interesów w zakresie produktów komunikacyjnych i innych niż komunikacyjne.
- Genertel po raz kolejny otrzymała nagrodę „Najlepsza strona internetowa roku” w kategorii Ubezpieczenia w 2016 roku.

### A.1.8. Ogólny trend gospodarczy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyniku gospodarczego za dany rok, wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku.

(dane w tysiącach euro)	rok obr. 2016	rok obr. 2015	DELTA
Składki netto	420 253	437 089	-16 837
Zmiana rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	216	-2 707	2 923
Poniesione techniczne koszty ubezpieczenia	-334 221	-325 513	-8 708
Koszty zarządzania	-69 645	-70 656	1 012
Pozostałe przychody i opłaty techniczne	-3 529	-945	-2 584
<b>Wynik aktywności ubezpieczeniowej</b>	<b>13 074</b>	<b>37 268</b>	<b>-24 194</b>
Wynik zwykłego zarządzania finansami (a)	37 062	47 353	-10 291
Pozostałe zwykłe przychody i koszty	-3 765	-4 226	461
<b>Wynik zwykłego zarządzania finansami</b>	<b>33 296</b>	<b>43 127</b>	<b>-9 830</b>
Zyski i straty z realizacji inwestycji długoterminowych	412	0	412
Inne nadzwyczajne przychody i koszty	-868	-1 480	612
<b>Wynik nadzwyczajnego zarządzania finansami</b>	<b>-456</b>	<b>-1 480</b>	<b>1 024</b>
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>45 914</b>	<b>78 915</b>	<b>-33 001</b>
Podatki	-12 994	-28 511	15 517
<b>Wynik netto za rok</b>	<b>32 920</b>	<b>50 404</b>	<b>-17 484</b>

(a) Obejmuje dochody netto z inwestycji, zyski netto z realizacji oraz saldo odzysków/korekt wartości.

%	Rok finansowy 2016	Rok finansowy 2015
Współczynnik strat	79,5	74,9
Wskaźnik kosztów całkowitych	16,5	16,1
Koszty akwizycji/składki netto	11,9	11,7
Koszty administracyjne/składki netto	4,6	4,4
Połączony współczynnik	96,0	91,0

Zysk za okres wyniósł 32 920 tys. (50 404 tys.). Na wynik ten istotny wpływ mają:

- saldo działalności ubezpieczeniowej (wynik operacyjny), które zmniejszyło się z 37 268 tys. do 13 074 tys., głównie ze względu na efekt spadku średniej składki OC komunikacyjnego, tylko częściowo skompensowany przez odzysk z ubezpieczeń dodatkowych i innych niż komunikacyjne, oraz ze względu na trend wskaźnika szkodowości netto, który wzrósł ze względu na dynamikę średniej składki i wzrost częstotliwości, nie w pełni złagodzony przez pozytywny trend średnich kosztów;
- saldo zwykłej działalności (obejmujące zwykłą działalność finansową oraz inne przychody i koszty nietechniczne), które zmniejszyło się z 43 127 tys. do 33 296 tys.; tendencja ta odzwierciedla odmienną politykę w zakresie realizacji składnika kapitałowego i obligacji korporacyjnych w połączeniu ze znaczną stabilnością składnika zwykłego, a także odmienną tendencję w zakresie amortyzacji IT i odnowienia krajowego zbiorowego układu

pracy, częściowo złagodzoną przez pozytywną tendencję w zakresie ryzyka kredytowego;

- saldo działalności nadzwyczajnej, które w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wynika głównie z płatności, która nastąpiła w 2015 roku, związanej z oceną Urzędu Skarbowego;
- podatki odzwierciedlają głównie niższy zysk, zwolnione dywidendy i dynamikę związaną z pomocą na rzecz wzrostu gospodarczego (Aiuto alla Crescita Economica, ACE), w wyniku czego niepodzielone zyski generują odliczenie od dochodu podlegającego opodatkowaniu w wysokości 4,75%.

## A.2. WYNIK DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ

Dane w tej sekcji zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2016 r.

### A.2.1. Wynik działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie

(dane w tysiącach euro)	Rok finansowy 2016	Rok finansowy 2015
Składki netto	420 253	437 089
Zmiana rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	216	-2 707
Poniesione techniczne koszty ubezpieczenia	-334 221	-325 513
Koszty zarządzania	-69 645	-70 656
Pozostałe przychody i opłaty techniczne	-3 529	-945
<b>Wynik aktywności ubezpieczeniowej</b>	<b>13 074</b>	<b>37 268</b>

Jak już wcześniej wspomniano, saldo działalności ubezpieczeniowej (wynik operacyjny), które zmniejszyło się z 37 268 tys. do 13 074 tys., głównie ze względu na efekt spadku średniej składki OC komunikacyjnego, tylko częściowo skompensowany przez odzysk z ubezpieczeń dodatkowych i innych niż komunikacyjne, oraz ze względu na trend wskaźnika szkodowości netto, który wzrósł ze względu na dynamikę średniej składki i wzrost częstotliwości, nie w pełni złagodzony przez pozytywny trend średnich kosztów;

Według danych opracowanych przez ANIA, rynek ubezpieczeń majątkowych skurczył się w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. pod względem składki (w ujęciu porównywalnym) o -1,6%. W szczególności segment ubezpieczeń komunikacyjnych utrzymał negatywny trend przez piąty rok z rzędu, odnotowując spadek o -4,2% z powodu dalszego gwałtownego spadku linii biznesowej OC komunikacyjnego (-5,9%), tylko częściowo skompensowanego przez wzrost ubezpieczeń dodatkowych (+5,5%). Segment ubezpieczeń innych niż komunikacyjne utrzymał tendencję wzrostową, zamykając trzeci kwartał 2016 r. ze wzrostem +1,1%.

Znaczący spadek w linii biznesowej OC komunikacyjnego również w 2016 r. wynikał z kontynuacji silnej konkurencyjności cenowej, która charakteryzowała cały rok finansowy, pomimo znacznego spadku średniej składki i wynikającej z tego postępującej erozji wskaźników technicznych obserwowanej na rynku już pod koniec 2015 r.

Głównym efektem tej dynamiki była znaczna stagnacja rynku i w konsekwencji brak przejścia na operatorów internetowych, pomimo rosnącego wykorzystania kanału internetowego i porównywarek cen do wyboru produktów i usług.

W tym konkurencyjnym otoczeniu Spółka prowadziła politykę rewizji swojej oferty w celu utrzymania rentowności, odnotowując przychody ze składek w wysokości 431 209 tys. (446 632 tys.), co stanowi spadek o 3,5% w porównaniu z rokiem poprzednim (-1,2%).

Ogółem, segment ubezpieczeń komunikacyjnych (360 699 tys.) wykazał spadek (-3,5%), a segment ubezpieczeń innych niż komunikacyjne (70 510 tys.) podążał za tym samym trendem, głównie ze względu na spadek wolumenu komunikacyjnych ubezpieczeń dodatkowych do OC udzielonych za pośrednictwem różnych kanałów.

(dane w tysiącach euro)	Składki brutto		
	Rok finansowy 2016	Rok finansowy 2015	Zmiana (%)
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	2 145	2 509	-14,5
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	20 450	22 392	-8,7
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	310 143	329 312	-5,8
Inne ubezpieczenie pojazdów mechanicznych	50 556	44 469	13,7
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	305	329	-7,2
Ubezpieczenie od ognia i innych szkód rzeczowych	9 477	9 009	5,2
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	3 916	4 037	-3
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	0	0	0
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	7 447	8 112	-8,2
Ubezpieczenie świadczenia pomocy	21 217	20 353	4,2
Straty finansowe różnego rodzaju	5 553	6 112	-9,1
<b>Ogółem</b>	<b>431 209</b>	<b>446 632</b>	<b>-3,5</b>

Spółka nie prowadzi działalności ubezpieczeniowej ani w ramach swobody świadczenia usług, ani za pośrednictwem oddziałów w Unii Europejskiej lub gdziekolwiek indziej.

Stosunek szkód do składek brutto wyniósł 79,4% (74,5%), natomiast stosunek szkód do składek netto wyniósł 79,5% (74,9%): współczynnik szkodowości brutto obecnej generacji wykazuje wzrost o 4,8 punktu, osiągając 84,8% (80,0%). W szczególności:

W przypadku składnika OC komunikacyjnego jako całości nastąpił spadek średniej składki i wzrost częstotliwości tylko częściowo skompensowany spadkiem średniego kosztu;

Dla komponentu ubezpieczeń innych niż komunikacyjne:

- ubezpieczenia NNW odnotowały stopniowe zmniejszenie częstotliwości;
- ubezpieczenia kosztów pomocy prawnej wykazały zasadniczo stabilną szkodowość;
- produkty dla domu wykazały poprawę głównie w związku z komponentami ochrony na wypadek ognia.

Wreszcie, pozytywny wpływ na ogólny wskaźnik szkodowości miał korzystny rozwój poprzednich generacji.

Na koniec roku rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto wyniosły 876 614 tys. (885 907 tys.), a stosunek rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do składek brutto wyniósł 203,3% (198,4%).

Koszty zarządu Spółki wyniosły 66 507 tys. (69 727), a ich udział w składkach brutto wyniósł 16,4% (16,2%). Spadek ten wynika głównie z obniżenia kosztów akwizycji w kanale bezpośrednim.

Wskaźnik samych kosztów administracyjnych był zasadniczo zgodny z wartością z poprzedniego roku i wyniósł 4,6% (4,4%).

Kształtowanie się wskaźnika szkodowości i wskaźnika kosztów zaowocowało połączonym wskaźnikiem brutto na poziomie 95,6% (90,3%) i połączonym wskaźnikiem netto na poziomie 96,0% (91,0%), co przełożyło się na wynik techniczny (przed przeniesieniem udziału w zyskach z inwestycji — saldo wyniku operacyjnego w wysokości 13,1 mln (37,3 mln)).



## Przyjęte formularze reasekuracji

W celu ochrony swojego portfela Spółka prowadzi politykę reasekuracyjną zgodnie z instrukcjami wydanymi przez Centralę Grupy. Wytyczne zostały zatwierdzone przez Zarząd w dniu 13 maja 2014 r., a następnie zmienione w dniu 28 maja 2015 r. do celów przyszłej cesji.

Na posiedzeniu w dniu 26 lutego 2016 r. ratyfikowano plan cesji reasekuracyjnych, który przewiduje zawarcie umowy typu nadwyżka szkód na dwóch poziomach w celu pokrycia ryzyka przyjętego w ramach linii biznesowej „Ubezpieczenia OC komunikacyjne” oraz „Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe”; umowę typu nadwyżka szkód na jednym poziomie w celu pokrycia ryzyka obejmującego zdarzenia katastroficzne pochodzenia pogodowego w ramach linii biznesowej „Inne ubezpieczenia komunikacyjne” i „Ubezpieczenie od ognia i innych szkód rzeczowych”, pochodzenia społeczno-politycznego w ramach linii biznesowej „Inne ubezpieczenia komunikacyjne” oraz w zakresie trzęsień ziemi lub powodzi w ramach linii biznesowej „Ubezpieczenie od ognia i innych szkód rzeczowych”; umowy kwotowej dla ryzyk przyjętych w ramach linii biznesowej „Assistance”.

Ponadto Spółka, ze względu na szczególny charakter niektórych rodzajów ryzyka w odniesieniu do normalnej działalności Spółki, zawarła fakultatywną umowę typu nadwyżka strat na jednym poziomie w celu pokrycia ryzyka trwałej niepełnosprawności w zakresie ubezpieczeń NNW oraz fakultatywną umowę typu nadwyżka strat na dwóch poziomach w celu pokrycia ryzyka trwałej niepełnosprawności w zakresie ubezpieczeń zdrowotnych.

Wybrani reasekuratorzy, pod względem wartości netto i ratingu przyznanego im przez wyspecjalizowane firmy, spełniają kryteria jakości, zaangażowania i wypłacalności określone przez Centralę Grupy.

Reasekuratorami gwarantującymi umowy opisane powyżej są Assicurazioni Generali S.p.A., na którą scedowano składki w wysokości 1 500 tys. (2 000 tys.) przy współczynniku zatrzymania składki wynoszącym 99,7% (99,5%) oraz Europ Assistance Italia S.p.A., na którą scedowano składki w wysokości 9 000 tys. (7 100 tys.) przy współczynniku zatrzymania składki wynoszącym 97,9% (98,4%).

Reasekuratorzy i brokerzy, u których dokonano cesji reasekuracji fakultatywnej to Gen Re, na którego scedowano składki w wysokości 100 tysięcy (50 tysięcy) przy współczynniku zatrzymania 99,98% (99,99%) oraz Guy Carpenter & Company, na którego scedowano składki w wysokości 370 tysięcy (360 tysięcy) przy współczynniku zatrzymania 99,91% (99,92%).

### A.3. WYNIK DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

Wynik z działalności inwestycyjnej, stosującej zasady wyceny i ujawnień wskazane w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2016, obejmuje wpływy pomniejszone o koszty zarządu z nimi związane, zrealizowane zyski netto oraz korekty wartości pomniejszone o odpisy i wyraża się sumą bilansu zwyczajnego i nadzwyczajnego zarządzania finansami.

(dane w tysiącach euro)	Rok finansowy 2016	Rok finansowy 2015	DELTA
Dochód netto z inwestycji	36 635	36 471	165
Korekty netto odpisów z tytułu utraty wartości	-213	-9 693	9 480
Zysk netto z realizacji inwestycji	639	20 576	-19 936
<b>Wynik zwykłego zarządzania finansami</b>	<b>37 062</b>	<b>47 353</b>	<b>-10 291</b>
Wynik nadzwyczajnego zarządzania finansami	412	-	397
<b>Ogółem</b>	<b>37 473</b>	<b>47 353</b>	<b>-9 880</b>

Zwykłe zarządzanie finansami obejmuje inwestycje krótkoterminowe i obejmuje dochód pomniejszony o powiązane koszty operacyjne, zrealizowane zyski netto oraz korekty wartości pomniejszone o odpisy aktualizujące, podczas gdy nadzwyczajne zarządzanie finansami obejmuje zrealizowane straty netto na inwestycjach długoterminowych.

Ogólny wynik działalności inwestycyjnej wynosi 37 473 tys., co oznacza spadek o 9 880 tys. w stosunku do roku 2015.

Ogólny wynik zwykłego zarządzania finansami wynosi 37 062 tys. w porównaniu do 47 353 w roku ubiegłym. Spadek rok do roku o 10 291 tys. (-21,73%) wynikał głównie z niższych zrealizowanych zysków netto z inwestycji o 19 936 tys., skompensowanych niższymi korektami wartości o 9 480 tys.

Dochód netto z inwestycji wyniósł 36 635 tys. zł, podobnie jak w roku poprzednim. Wynik ten wynikał ze stabilnych wpływów z dywidend z akcji w trakcie roku obrotowego 2016 oraz wyższych przychodów z pozostałych inwestycji (800 tys.), niemal w całości skompensowanych niższymi przychodami z obligacji (-800 tys.).

Zwykły zwrot z inwestycji, określony na podstawie średniej stopy zwrotu<sup>1</sup>, wynosi zatem 3,7% i jest prawie w całości powiązany z komponentem obligacji.

Saldo korekt wartości pomniejszone o związane z nimi odpisy aktualizujące wyniosło minus 213 tys. zł (-9 693 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r.). Portfel papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu wykazał korekty wartości netto w wysokości -200 tys. Segment środków trwałych nie odnotowuje żadnych korekt wartości netto.

Zyski netto ze sprzedaży inwestycji krótkoterminowych wyniosły 639 tys. (20 576 tys. na dzień 31 grudnia 2015 r.), w tym w szczególności 1 200 tys. z obligacji, -600 tys. z akcji i 100 tys. z funduszy inwestycyjnych.

Zyski i straty ze sprzedaży inwestycji długoterminowych, w ramach działalności nadzwyczajnej, wykazały dodatnie saldo w wysokości 397 tys. (zero na dzień 31 grudnia 2015 r.).

Poniżej przedstawiono podział dochodu netto z inwestycji.

<sup>1</sup> Średnia stopa zwrotu z inwestycji wynika ze stosunku dochodu za dany okres do sumy inwestycji według wartości księgowych na dzień 31.12.2016 r. i na dzień 31.12.2015 r.

## Dochód netto z inwestycji

(dane w tysiącach euro)	Rok finansowy 2016	Rok finansowy 2015	DELTA
<b>Pochodzące z:</b>			-
Udziały	610	498	112
w tym:			
spółki dominujące	-	-	-
spółki zależne	-	-	-
spółki stowarzyszone	610	498	112
spółki powiązane	-	-	-
Inne jednostki, w których dokonano inwestycji	-	-	-
Inne akcje i udziały	2 286	2 326	-40
Nieruchomości	-	-	-
Obligacje	29 821	30 518	-697
Inne inwestycje finansowe	3 919	3 129	790
Przychody finansowe ogółem	36 636	36 471	165
Podatki pośrednie od inwestycji	-	-	-
<b>Całkowity dochód netto</b>	<b>36 636</b>	<b>36 471</b>	<b>165</b>

### A.3.1. Informacje o inwestycjach w sekurytyzacje

Potwierdza się również, zgodnie z wymogami art. 293 ust. 3 lit. c) rozporządzenia delegowanego UE 2015/35 w sprawie inwestycji Spółki w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, że spółka nie posiada takich inwestycji.

## A.4. INNE SKŁADNIKI WYNIKU

### A.4.1. Podsumowanie innych składników wyniku

Poniższa tabela przedstawia różne składniki tworzące wynik pozostałych przychodów i kosztów, które zostaną następnie przeanalizowane w kolejnych akapitach:

<b>(w tysiącach euro)</b>	<b>Rok finansowy 2016</b>	<b>Rok finansowy 2015</b>
Należności i wypłaty z rezerw na pokrycie ryzyka i kosztów	2 200	1 600
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	-5 867	-5 088
Inne	-98	-738
<b>Ogółem</b>	<b>-3 765</b>	<b>-4 226</b>

### A.4.2. Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody i koszty zwykle wykazały saldo w wysokości -3 765 tys. (-4 226 tys. na dzień 31 grudnia 2015 r.). Na saldo wpłynęło odwrócenie niektórych rezerw na ryzyko, na które nie było już potrzeby tworzenia rezerw w ciągu roku, co zrównoważyło wyższe odpisy amortyzacyjne związane z inwestycjami informatycznymi.

Wynik zarządzania nadzwyczajnego, z wyłączeniem segmentu trwałego, wyniósł -456 tys. (-1.480 tys. w porównaniu do 2015 r.), głównie w związku z różnicami w szacunkach i podatkach z lat ubiegłych.

## A.5. INNE INFORMACJE

### A.5.1. Relacje z kontrahentami transakcji wewnątrzgrupowych

Poniżej przedstawiono główne salda wewnątrzgrupowe, których wartości przedstawiono w ostatnim zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym:

(w tysiącach euro)	s. dominujące	s. zależne	s. stowarzyszone	s. powiązane	inne
<b>Aktywa</b>					
Inwestycje	0	0	4 308	0	0
Kredyty	14 680	0	5	0	0
Inne aktywa	0	0	10 625	0	0
Aktywa ogółem	14 680	0	14 938	0	0
<b>Pasywa</b>					
Zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0
Długi	84	0	1 535	0	0
Pozostałe długi i zobowiązania	0	0	0	0	0
Zobowiązania ogółem	485	0	4 011	0	0
<b>Przychody i koszty</b>					
Dochód netto z inwestycji	-18	0	-14	0	0
Pozostałe przychody i koszty	-9	0	-121	0	0
Nadzwyczajne przychody i koszty	-9	0	1	0	0

## Załączniki

## S.05.01.02 — Składki, odszkodowania oraz koszty wg obszaru działalności (1/3)

Obszary działalności w zakresie: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna)

		Ubezpieczenia a pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utruty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialno ści cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Inne ubezpieczenie pojazdów mechanicznych	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczeni e od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialno ści cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
<b>Składki przypisane</b>										
Brutto - Działalność bezpośrednia	<b>R0110</b>	2 145	20 450	0	310 143	50 556	305	9 477	3 916	0
Brutto – Reasekuracja proporcjonalna	<b>R0120</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Reasekuracja nieproporcjonalna	<b>R0130</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	<b>R0140</b>	367	107	0	921	330	0	199	0	0
<b>Netto</b>	<b>R0200</b>	<b>1 779</b>	<b>20 343</b>	<b>0</b>	<b>309 222</b>	<b>50 226</b>	<b>305</b>	<b>9 278</b>	<b>3 916</b>	<b>0</b>
<b>Składki zarobione</b>										
Brutto - Działalność bezpośrednia	<b>R0210</b>	2 255	21 441	0	320 791	41 341	300	7 047	3 989	0
Brutto – Reasekuracja proporcjonalna	<b>R0220</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Reasekuracja nieproporcjonalna	<b>R0230</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	<b>R0240</b>	367	107	0	921	330	0	199	0	0
<b>Netto</b>	<b>R0300</b>	<b>1 888</b>	<b>21 335</b>	<b>0</b>	<b>319 870</b>	<b>41 011</b>	<b>300</b>	<b>6 848</b>	<b>3 989</b>	<b>0</b>
<b>Zweryfikowane odszkodowania</b>										
Brutto - Działalność bezpośrednia	<b>R0310</b>	250	-1 501	0	253 794	23 152	220	3 059	838	0
Brutto – Reasekuracja proporcjonalna	<b>R0320</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Reasekuracja nieproporcjonalna	<b>R0330</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	<b>R0340</b>	0	0	0	422	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>R0400</b>	<b>250</b>	<b>-1 501</b>	<b>0</b>	<b>253 372</b>	<b>23 152</b>	<b>220</b>	<b>3 059</b>	<b>838</b>	<b>0</b>
<b>Zmiana rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>										
Brutto - Działalność bezpośrednia	<b>R0410</b>	-2	-3	0	0	-79	0	-23	0	0
Brutto – Reasekuracja proporcjonalna	<b>R0420</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Reasekuracja nieproporcjonalna	<b>R0430</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	<b>R0440</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>R0500</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-79</b>	<b>0</b>	<b>-23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Poniesione koszty</b>	<b>R0550</b>	<b>404</b>	<b>3 473</b>	<b>0</b>	<b>96 419</b>	<b>11 112</b>	<b>74</b>	<b>2 828</b>	<b>791</b>	<b>0</b>

Inne wydatki	R1200	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty ogółem	R1300	0	0	0	0	0	0	0	0	0

## S.05.01.02 — Składki, odszkodowania oraz koszty wg obszaru działalności (2/3)

		Obszary działalności w zakresie: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna)				Obszary działalności dla: reasekuracji czynnej nieproporcjonalnej			Ogółem
		Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenie świadczenia pomocy	Straty finansowe różnego rodzaju	Ubezpieczenia zdrowotne	Ubezpieczenia OC	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Nieruchomości	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
<b>Składki przypisane</b>									
Brutto - Działalność bezpośrednia	R0110	7 447	21 217	5 553	0	0	0	0	431 209
Brutto — Reasekuracja	R0120	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto — Reasekuracja nieproporcjonalna	R0130	0	0	0	0	0	0	0	
Udział zakładu reasekuracji	R0140	0	9 034	0	0	0	0	0	10 957
<b>Netto</b>	<b>R0200</b>	<b>7 447</b>	<b>12 183</b>	<b>5 553</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>420 253</b>
<b>Składki zarobione</b>									
Brutto - Działalność bezpośrednia	R0210	7 868	21 551	4 947	0	0	0	0	431 530
Brutto — Reasekuracja	R0220	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto — Reasekuracja nieproporcjonalna	R0230	0	0	0	0	0	0	0	
Udział zakładu reasekuracji	R0240	0	9 034	0	0	0	0	0	10 957
<b>Netto</b>	<b>R0300</b>	<b>7 868</b>	<b>12 517</b>	<b>4 947</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>420 574</b>
<b>Zweryfikowane odszkodowania</b>									
Brutto - Działalność bezpośrednia	R0310	345	9 063	669	0	0	0	0	289 889
Brutto — Reasekuracja	R0320	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto — Reasekuracja nieproporcjonalna	R0330	0	0	0	0	0	0	0	
Udział zakładu reasekuracji	R0340	0	8 157	0	0	0	0	0	8 579
<b>Netto</b>	<b>R0400</b>	<b>345</b>	<b>906</b>	<b>669</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>281 310</b>
<b>Zmiana rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>									
Brutto - Działalność bezpośrednia	R0410	0	0	0	0	0	0	0	-107
Brutto — Reasekuracja	R0420	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto — Reasekuracja nieproporcjonalna	R0430	0	0	0	0	0	0	0	
Udział zakładu reasekuracji	R0440	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Netto</b>	<b>R0500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-107</b>
<b>Poniesione koszty</b>	<b>R0550</b>	<b>1 680</b>	<b>4 192</b>	<b>1 581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>122 554</b>
<b>Inne wydatki</b>	<b>R1200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 858</b>
<b>Koszty ogółem</b>	<b>R1300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>130 411</b>



**S.05.01.02 — Składki, odszkodowania oraz koszty wg obszaru działalności (3/3)**

	Obszary działalności dla: zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie						Zobowiązania z tytułu reasekuracji ubezpieczeń na życie		Ogółem	
	Ubezpieczenie zdrowotne	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalone w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie	Renty wynikające z umów ubezpieczenia innego niż na życie i związane ze zobowiązaniami z tytułu	Renty wynikające z umów ubezpieczenia innego niż na życie i związane ze zobowiązaniami z tytułu	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie		
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300	
<b>Składki przypisane</b>										
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>R1500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Składki zarobione</b>										
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>R1600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zweryfikowane odszkodowania</b>										
Brutto	R1610	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>R1700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zmiana rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>										
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R1720	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>R1800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Poniesione koszty</b>	<b>R1900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inne wydatki</b>	<b>R2500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty ogółem</b>	<b>R2600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## S.05.02.01 — Składki, odszkodowania oraz koszty według kraju (1/2)

	Kraj pochodzenia	5 najważniejszych krajów (według kwoty składki przypisanej brutto) – Obligacje inne niż na życie					Łącznie 5 najważniejszych krajów i kraj pochodzenia	
		IT	0	0	0	0		
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
<b>Składki przypisane</b>								
Brutto - Działalność bezpośrednia	R0110	431 209	0	0	0	0	0	431 209
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0140	10 957	0	0	0	0	0	10 957
<b>Netto</b>	<b>R0200</b>	<b>420 253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>420 253</b>
<b>Składki zarobione</b>								
Brutto - Działalność bezpośrednia	R0210	431 530	0	0	0	0	0	431 530
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0240	10 957	0	0	0	0	0	10 957
<b>Netto</b>	<b>R0300</b>	<b>420 574</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>420 574</b>
<b>Zweryfikowane odszkodowania</b>								
Brutto - Działalność bezpośrednia	R0310	289 889	0	0	0	0	0	289 889
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0340	8 579	0	0	0	0	0	8 579
<b>Netto</b>	<b>R0400</b>	<b>281 310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>281 310</b>
<b>Zmiana rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>								
Brutto - Działalność bezpośrednia	R0410	-107	0	0	0	0	0	-107
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0420	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0430	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0440	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>R0500</b>	<b>-107</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-107</b>
<b>Poniesione koszty</b>	<b>R0550</b>	<b>122 554</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>122 554</b>
<b>Inne wydatki</b>	<b>R1200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 858</b>
<b>Koszty ogółem</b>	<b>R1300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>130 411</b>

**S.05.02.01 – Działalność prowadzona według kraju (2/2)**

		5 najważniejszych krajów (według kwoty składki przypisanej brutto) – Obligacje inne niż na życie					Łącznie 5 najważniejszych krajów i kraj pochodzenia	
		Kraj pochodzenia	0	0	0	0	0	
		IT	0	0	0	0	0	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
<b>Składki przypisane</b>								
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R1420	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>R1500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Składki zarobione</b>								
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R1520	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>R1600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zweryfikowane odszkodowania</b>								
Brutto	R1610	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R1620	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>R1700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zmiana rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>								
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R1720	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>R1800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Poniesione koszty</b>	<b>R1900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inne wydatki</b>	<b>R2500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty ogółem</b>	<b>R2600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## B. System zarządzania

### B.1. INFORMACJE OGÓLNE O SYSTEMIE ZARZĄDZANIA

#### B.1.1. Informacje ogólne o zarządzaniu: struktura organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, opis ról i obowiązków, szczegóły podziału obowiązków (należy zgłosić ewentualne istnienie komitetów)

##### **System zarządzania**

Spółka przyjęła tradycyjny system zarządzania oparty na obecności walnego zgromadzenia, zarządu, który przekazał część swoich uprawnień dyrektorowi generalnemu i dyrektorowi zarządzającemu, oraz komisji rewizyjnej.

Walne zgromadzenie w sprawach należących do jego kompetencji wyraża wolę akcjonariuszy; zarząd sprawuje nadzór strategiczny nad realizacją celów korporacyjnych oraz zarządzanie najważniejszymi operacjami; zarządzanie operacyjne powierzone jest Dyrektorowi Zarządzającemu, który realizuje je w spółce poprzez system pełnomocnictw. Komisja rewizyjna pełni funkcje nadzorcze w zakresie zgodności z prawem, umową spółki i zasadami prawidłowego zarządzania oraz w zakresie adekwatności struktury organizacyjnej, administracyjnej i księgowej oraz jej faktycznego funkcjonowania. Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd składa się z nie mniej niż 3 i nie więcej niż 15 członków, powoływanych przez Zgromadzenie, które określa ich liczbę. Dyrektorzy muszą spełniać określone wymogi dotyczące profesjonalizmu, reputacji i niezależności.

Obecny sześciuosobowy Zarząd został powołany przez Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2016 r. i uzupełniony uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 9 listopada 2016 r., i będzie sprawował swoją funkcję do czasu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2018 r.

Zarządowi przysługują najszersze uprawnienia zarządcze dla realizacji celów korporacyjnych. Jest to również organ, na którym spoczywa ostateczna odpowiedzialność za zapewnienie prawidłowego i niezwłocznego wykonania uchwał Walnego Zgromadzenia.

Potwierdzając lub uzupełniając uprawnienia i atrybuty zastrzeżone dla Zarządu na mocy prawa, obowiązujących przepisów regulacyjnych i Statutu, Zarząd jest w każdym przypadku wyłącznie odpowiedzialny za podejmowanie decyzji dotyczących strategii korporacyjnych i określanie ogólnych wytycznych Spółki, w ramach wytycznych wydanych przez najwyższy zakład dominujący i prowadzoną przez niego koordynację.

Zarząd ponosi ostateczną odpowiedzialność za system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, którego adekwatność i skuteczność poddaje okresowej ocenie. Dyrektor Zarządzający i Dyrektor Generalny są odpowiedzialni za wdrożenie, utrzymanie i monitorowanie systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, w tym wynikającym z niezgodności z przepisami, zgodnie z wytycznymi wydanymi przez organ administracyjny.

## **B.1.2. Informacje na temat integracji funkcji zarządzania ryzykiem, audytu wewnętrznego, zapewniania zgodności i funkcji aktuarialnej ze strukturą organizacyjną i procesem decyzyjnym spółki. Status i zasoby czterech funkcji w firmie. Informacje o sposobie przyznawania kluczowym funkcjom uprawnień, zasobów i niezależności funkcjonalnej oraz sposobie, w jaki informują i wspierają organ administracyjny, zarządzający lub nadzorczy spółki**

### **Funkcje kontrolne**

Przyjęty w Spółce system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem oparty jest na istnieniu trzech „linii obrony”: funkcji operacyjnych, funkcji kontrolnych poziomu drugiego (zarządzanie ryzykiem, zapewnianie zgodności i funkcja aktuarialna) oraz funkcji kontrolnych poziomu trzeciego (audyt wewnętrzny). Zgodnie z modelem organizacyjnym spółek kraju Włochy<sup>2</sup> funkcje kontrolne są scentralizowane w Generali Italia i wykonują działania wymagane przez prawo dla Generali Italia S.p.A. oraz dla włoskich firm ubezpieczeniowych Grupy w oparciu o specyficzne umowy outsourcingowe.

Choć ostateczna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem przypisana jest do funkcji operacyjnych, zadaniem funkcji kontrolnych drugiego poziomu jest ciągłe monitorowanie ryzyk korporacyjnych oraz wspieranie Zarządu i wyższego kierownictwa w realizacji własnych zadań. Zadaniem audytu wewnętrznego jest ocena ogólnej skuteczności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej.

Funkcje kontrolne nie mają zadań operacyjnych, gdyż służą wyłącznie sprawdzeniu, czy system jest w sposób ciągły posiada efektywne narzędzia zarządzania ryzykiem i charakteryzują się dużą niezależnością od funkcji operacyjnych.

Podlegają one bezpośrednio Zarządowi, który określa wynagrodzenie odpowiednich członków oraz zapewnia im odpowiednie zasoby. Zarząd ocenia wyniki działań prowadzonych przez te funkcje i zatwierdza ich plany działania.

Funkcje kontrolne mają swobodny dostęp do wszystkich informacji niezbędnych do realizacji swoich zadań. Wyniki działalności funkcji kontrolnych są regularnie przedstawiane Dyrektorowi Zarządzającemu, Zarządowi, także za pośrednictwem Komisji ds. kontroli i ryzyka oraz Komisji Rewizyjnej i z jednej strony przyczyniają się do zdefiniowania wyborów planowania strategicznego, a z drugiej oceny adekwatności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Wytyczne dotyczące systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, zatwierdzone przez Zarząd, określają między innymi kluczowe interakcje między funkcjami kontrolnymi w celu zwiększenia skuteczności i wydajności ich działań. Interakcje te prowadzą do koordynacji w planowaniu działań, ciągłej wymiany informacji, wspólnych taksonomii, procesów, narzędzi i metodologii oceny ryzyka.

### **Funkcja zarządzania ryzykiem**

Funkcja zarządzania ryzykiem pełni funkcję gwaranta prawidłowego wdrożenia systemu zarządzania ryzykiem (innego niż compliance), wymaganego przepisami prawa i ustanowionego przez organ administracyjny.

*Zarządzanie Ryzykiem* wspiera Zarząd i wyższe kierownictwo w definiowaniu strategii zarządzania ryzykiem, monitorowania i pomiaru oraz zapewnia, poprzez odpowiedni system raportowania, elementy oceny stabilności systemu zarządzania ryzykiem jako całości.

Szef funkcji *Zarządzania Ryzykiem* (*Dyrektor ds. ryzyka – Chief Risk Officer*) nie odpowiada za obszary operacyjne i podlega Dyrektorowi Zarządzającemu, a funkcjonalnie Zarządowi. Zgodnie z modelem organizacyjnym Grupy, *Dyrektor*

<sup>2</sup>Na dzień 31.12.2016 r. spółkami działającymi na terenie kraju Włochy są: Generali Italia, Alleanza Assicurazioni, Genertel, Genertellife, Difesa Automobilistica Sinistri oraz Banca Generali.

*ds. ryzyka* podlega także *Krajowemu Dyrektorowi ds. ryzyka*.

Szef funkcji zarządzania ryzykiem przedstawia raz w roku Organowi Administracyjnemu:

- program działań, w którym identyfikowane są główne ryzyka, na które narażona jest firma, oraz propozycje, jakie zamierza przedstawić w odniesieniu do samych ryzyk.
- sprawozdanie na temat adekwatności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem, metodologii i modeli stosowanych do zarządzania samym ryzykiem, przeprowadzonej działalności, przeprowadzonych ocen, uzyskanych wyników i napotkanych krytycznych kwestii, oraz przedstawienie stanu wdrożenia odpowiednich działań usprawniających, jeśli zostały przeprowadzone.

Szczegółowe informacje na temat działań prowadzonych przez funkcję Zarządzania Ryzykiem znajdują się w sekcji B.3 Zgodnie z modelem organizacyjnym spółek w kraju Włochy funkcja Zarządzania Ryzykiem jest scentralizowana w Generali Italia i realizuje wymagane prawem czynności na rzecz Generali Italia S.p.A. oraz włoskich spółek ubezpieczeniowych Grupy w oparciu o szczegółowe umowy outsourcingowe.

Oprócz kierownika, funkcja Zarządzania Ryzykiem Generali Italia składa się z 34 osób.

Funkcja Zapewniania Zgodności wspiera Zarząd i wyższe kierownictwo w identyfikacji, ocenie i monitorowaniu ryzyk mogących wyniknąć z naruszenia przepisów prawa i regulacji, w tym wewnętrznych, a także uczestniczy w budowie systemu kontroli zdolnego zapewnić zgodność.

Dokładniej, Funkcja Zapewniania Zgodności:

- doradza Zarządowi, Dyrektorowi Zarządzającemu i wyższemu kierownictwu w zakresie zgodności z przepisami prawa, regulacjami i przepisami wspólnotowymi obowiązującymi Spółkę;
- ocenia możliwy wpływ zmian w ramach regulacyjnych i orzecznictwie na działalność Spółki, oceniając możliwe działania mające na celu zapobieganie ryzyku niezgodności;
- identyfikuje i ocenia ryzyko związane ze przestrzeganiem przepisów;
- przyczynia się do ochrony nieposzlakowanej opinii i reputacji Spółki poprzez podejmowanie inicjatyw mających na celu zwiększenie świadomości pracowników w zakresie zgodności z przepisami;
- wspiera tworzenie organizacji zdolnej do spełniania wymogów regulacyjnych, których adekwatność i skuteczność stale ocenia.

Dyrektor ds. zgodności raportuje do głównego radcy prawnego, Zarządu i kierownika odpowiedniej funkcji Gruppo di Assicurazioni Generali S.p.A.

Zgodnie z modelem organizacyjnym spółek w kraju Włochy Funkcja Zarządzania Ryzykiem jest scentralizowana w Generali Italia i realizuje wymagane prawem czynności na rzecz Generali Italia S.p.A. oraz włoskich spółek ubezpieczeniowych Grupy w oparciu o szczegółowe umowy outsourcingowe.

Dyrektor ds. zgodności przedstawia Zarządowi, zwykle co kwartał, a w każdym razie nie rzadziej niż dwa razy w roku, raport zawierający sumaryczną ocenę narażenia Spółki na ryzyko braku zgodności, głównych prowadzonych działań oraz zarządzanych kwestii krytycznych. Raz w roku proponuje roczny plan działań sporządzony z uwzględnieniem wyników procesu oceny ryzyka braku zgodności. Plan ten jest zatwierdzany przez Zarząd.

Dyrektorowi ds. zgodności podlegają również funkcje przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz jednostki ds. prywatności (w GBS poprzez sprawozdawczość funkcjonalną) i oszustw wewnętrznych. Pomijając te struktury, Dyrektor ds. zgodności współpracuje bezpośrednio z 14 osobami.

## **Funkcja aktuarialna**

Funkcja Aktuarialna wspiera Zarząd, zgodnie z przepisami Wypłacalność II, poprzez wykonywanie zadań koordynacyjnych i kontrolnych w odniesieniu do obliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnie z dyrektywą Wypłacalność II,

oceny polis ubezpieczeniowych i umów reasekuracji oraz przyczynianie się do skutecznego wdrażania systemu zarządzania ryzykiem.

Zgodnie z modelem organizacyjnym spółek w kraju Włochy Funkcja Aktuarialna jest scentralizowana w Generali Italia i realizuje wymagane prawem czynności na rzecz Generali Italia oraz włoskich spółek ubezpieczeniowych Grupy w oparciu o szczegółowe umowy outsourcingowe.

Szef Funkcji Aktuarialnej Generali Italia podlega Dyrektorowi finansowemu Spółki i funkcjonalnie podlega Zarządowi, a także Szefowi Funkcji Aktuarialnej Grupy Assicurazioni Generali S.p.A.

Kierownik Koordynacji Funkcji Aktuarialnych spółek zależnych Generali Włochy podlega:

- Zarządom spółek zależnych;
- dyrektorom finansowym/kierownikom administracyjnym spółek zależnych.

Funkcja Aktuarialna Generali Italia S.p.A. składa się z 38 pracowników, oprócz kierownika.

### **Funkcja audytu wewnętrznego**

Funkcja Audytu Wewnętrznego wspiera Zarząd poprzez zapewnienie niezależnej oceny adekwatności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej i innych elementów systemu zarządzania, potrzeby dostosowań, również poprzez wsparcie i doradztwo dla innych funkcji korporacyjnych, a tym samym skutecznego funkcjonowania środków kontroli zaprojektowanych w celu zapewnienia prawidłowego wykonywania procesów z uwzględnieniem poziomów stosunku do ryzyka.

Funkcja pomaga w szczególności Zarządowi w realizacji części działań kontrolnych wchodzących w jego kompetencje, a także różnym strukturom Spółki w realizacji ich celów w zakresie kontroli wewnętrznej, przyczyniając się m.in. do rozwoju środowiska korporacyjnego sprzyjającego rozwojowi kultury kontroli.

Funkcja Audytu Wewnętrznego może również wykonywać działania *doradcze* w kwestiach związanych z zarządzaniem, zarządzaniem ryzykiem i środkami kontroli, jeśli zostanie to uznane za odpowiednie dla organizacji, a także specjalne, nieplanowane działania wyraźnie wymagane przez Zarząd lub kierownictwo.

Audyt Wewnętrzny jest także odpowiedzialny za ostrzeganie Zarządu i kierownictwa o sytuacjach znacznego narażenia organizacji na ryzyko, a także o słabościach środków kontroli (w tym o ryzyku nadużyć lub niedociągnięciach w zakresie ładu korporacyjnego).

Kierownik Funkcji Audytu Wewnętrznego nie jest zależny hierarchicznie od żadnego kierownika obszaru operacyjnego i podlega bezpośrednio Zarządowi Spółki oraz Kierownikowi ds. Audytu Grupy.

Zgodnie z modelem organizacyjnym spółek w kraju Włochy Funkcja Zarządzania Ryzykiem jest scentralizowana w Generali Italia i realizuje wymagane prawem czynności na rzecz Generali Italia S.p.A. oraz włoskich spółek ubezpieczeniowych Grupy w oparciu o szczegółowe umowy outsourcingowe.

Szef funkcji Audytu Wewnętrznego Generali Italia współpracuje z 30 osobami.

### **B.1.3. Zmiany w systemie zarządzania (należy zgłaszać tylko istotne zmiany w okresie sprawozdawczym)**

#### **Istotne zmiany w systemie zarządzania w 2016 roku**

W dniu 21 kwietnia 2016 r., w związku z upływem kadencji Organu Administracyjnego, Walne Zgromadzenie powołało nowy Zarząd, ustalając liczbę jego członków na 5 (pięć) — w tym Prezesa — z kadencją trwającą 3 lata obrotowe i wygasającą z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zwołanego w celu zatwierdzenia sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2018 r.

W tym samym dniu Zarząd powołał Dyrektora Zarządzającego – pełniącego jednocześnie funkcję Dyrektora Generalnego – powierzając mu odpowiednie delegacje uprawnień.

W dniu 9 listopada 2016 r. Walne Zgromadzenie ponownie ustaliło liczbę członków Zarządu na 6 (sześć), powołując nowego Dyrektora Spółki z mandatem na pozostałą kadencję Zarządu, tj. do Walnego Zgromadzenia zwołanego w celu zatwierdzenia sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2018 r.

W pierwszych miesiącach 2017 roku nastąpiły kolejne zmiany w systemie zarządzania. Zmiany te zostały wyjaśnione w sekcji B.8 (Inne informacje) poniżej.

#### **B.1.4. Polityka wynagrodzeń (składniki zmienne i stałe, kryteria wyników, uzupełniające programy emerytalne)**

##### **Zasady polityki wynagrodzeń**

Spółka przyjęła politykę wynagrodzeń, która uwzględnia wśród odbiorców członków Zarządu, w tym Dyrektora Zarządzającego i Dyrektora Generalnego, oraz podległe mu stanowiska mające znaczący wpływ na profil ryzyka i strategiczny Spółki.

Polityka wynagrodzeń Spółki opiera się na następujących zasadach:

- uczciwość i spójność wynagrodzeń w odniesieniu do przydzielonych obowiązków i wykazanych umiejętności;
- zgodność ze strategią firmy i zdefiniowanymi celami;
- konkurencyjność w odniesieniu do praktyk i trendów rynkowych;
- waloryzacja zasług i wyników pod kątem wyników, zachowania i wartości;
- jasne zarządzanie i zgodność z kontekstem regulacyjnym.

Całkowite wynagrodzenie odbiorców polityki wynagrodzenia składa się ze składnika stałego, składnika zmiennego oraz świadczeń, ustrukturyzowanych w sposób zrównoważony. Ogólne wynagrodzenie jest oceniane pod kątem sprawiedliwości i wewnętrznej spójności w odniesieniu do roli i zajmowanego stanowiska, a także zewnętrznego dostosowania do rynku.

Wynagrodzenie stałe jest adekwatne do pełnionej funkcji i powierzonych obowiązków, uwzględnia również doświadczenie pracownika, wymagane umiejętności, a także jakość wkładu wniesionego w osiąganie wyników biznesowych. Wynagrodzenie zmienne jest określane za pomocą krótkoterminowych i długoterminowych planów motywacyjnych, których celem jest motywowanie kierownictwa do osiągania celów biznesowych poprzez bezpośrednie powiązanie zachęt z celami, zarówno pod względem ilościowym, jak i jakościowym. Szczególnie istotny wpływ ma składnik zmienny długoterminowy. Istnieją maksymalne limity wynagrodzenia zmiennego zarówno na poziomie ogólnym, jak i indywidualnym, powiązane z faktycznym osiągnięciem warunków wydajnościowych i zdefiniowanych celów.

Świadczenia obejmują w szczególności dodatkową opiekę emerytalną i zdrowotną, samochód służbowy oraz diety związane z mobilnością wewnętrzną i międzynarodową, zgodnie z praktykami rynkowymi.

Spółka prowadzi analizy struktury pakietu wynagrodzeń w celu zapewnienia równowagi pomiędzy wynagrodzeniem stałym, wynagrodzeniem zmiennym krótko- i długoterminowym oraz świadczeniami, a także w celu promowania zaangażowania odbiorców w osiąganie trwałych wyników; takie podejście jest uważane za kluczowy czynnik w dostosowywaniu się do celów strategicznych. W szczególności stały składnik ustala się w takiej kwocie, aby nie zachęcała do podejmowania niewłaściwego ryzyka i umożliwiała skuteczne działanie, przy teoretycznym wystąpieniu odpowiednich warunków, konkretnych mechanizmów korekty ex post (malus oraz clawback) w odniesieniu do składnika zmiennego. Waga i struktura wynagrodzenia zmiennego są zrównoważone, aby zachęcać do osiągania zrównoważonych wyników w



czasie, z należyтым uwzględnieniem ram ryzyka, aby zniechęcić do nadmiernej ekspozycji.

### **Polityka wynagrodzeń członków Zarządu (z wyjątkiem Dyrektora Zarządzającego)**

Polityka wynagrodzeń wszystkich dyrektorów niewykonawczych (zarówno niezależnych, jak i innych niż niezależni) przewiduje wypłatę stałego wynagrodzenia. Z drugiej strony, zgodnie z najlepszymi praktykami na rynku międzynarodowym, dyrektorzy ci nie są uprawnieni do wypłaty jakiegokolwiek wynagrodzenia zmiennego, zgodnie z najlepszymi międzynarodowymi praktykami rynkowymi, ani nie są uprawnieni do jakichkolwiek dodatkowych świadczeń emerytalnych.

Członkowie Zarządu pozostający w stosunku pracy w spółkach Grupy Generali zrzekają się otrzymywania wynagrodzenia przewidzianego dla członków Zarządu.

### **Polityka wynagrodzeń dyrektora zarządzającego i dyrektora generalnego oraz innych członków kadry kierowniczej o strategicznym zakresie odpowiedzialności**

Dyrektor zarządzający i dyrektor generalny oraz personel obejmujący bezpośrednio podlegające im role, mający istotny wpływ na ryzyko i profil strategiczny Spółki, otrzymują łączne wynagrodzenie składające się ze składnika stałego, składnika zmiennego (krótko- i długoterminowego) oraz ze świadczeń.

Jeśli chodzi o docelowe wynagrodzenie całkowite, intencją jest dosotoswanie wynagrodzenia na konkurencyjnym poziomie, między medianą a trzecim kwantylem rynku referencyjnego, z indywidualnym pozycjonowaniem związanym z oceną wyników, potencjałem i strategicznością zasobów, zgodnie z podejściem segmentowym.

W szczególności zmienne składniki wynagrodzenia są reprezentowane przez składnik zmienny krótkoterminowy (Short Term Incentive Plan – STI) i długoterminowy (Long Term Incentive Plan – LTI). Składniki te wynagradzają osiągnięcie celów w zakresie wyników, zarówno ilościowych, jak i jakościowych.

Krótkoterminowy plan motywacyjny (STI) przewiduje premię pieniężną określoną na podstawie:

- finansowania Grupy powiązanego z osiągniętymi wynikami w zakresie wyniku operacyjnego i skorygowanego zysku netto Grupy;
- osiągnięcia minimalnego poziomu gospodarczego współczynnika wypłacalności równego 130% zgodnie z twardym limitem ram akceptowalnego poziomu ryzyka Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Assicurazioni Generali S.p.A.;
- osiągnięcia indywidualnych celów rocznych określonych w zakresie tworzenia wartości, rentowności skorygowanej o ryzyko, wydajności, transformacji biznesowej i przyspieszenia strategii oraz wzmocnienia pozycji pracowników. Ostateczna ocena stopnia realizacji tych celów uwzględnia także indywidualną ocenę dotyczącą zgodności z przepisami/ kontroli wewnętrznymi/ przestrzegania zasad kodeksu postępowania i procesów zarządczych; w razie potrzeby ocenę tę można również wykorzystać jako klauzulę malus/clawback.

Długoterminowy plan motywacyjny (LTI) przewiduje przydzielenie akcji Assicurazioni Generali S.p.A. i ma następujące cechy:

- rozłożony jest na ogólny okres 6 lat;
- jest powiązany z konkretnymi celami dotyczącymi wyników Grupy (zwrot z kapitału własnego i względny całkowity zwrot dla akcjonariuszy);
- podlega osiągnięciu minimalnego poziomu współczynnika wypłacalności ekonomicznej wynoszącego 130%;
- przewiduje trzyletni okres realizacji oraz dalsze okresy niedostępności przydzielonych akcji wynoszące do dwóch lat (tzw. minimalny okres posiadania).

Cele stosowane w programach motywacyjnych są określane a priori i w taki sposób, aby roczne wskaźniki wydajności były

spójne ze wskaźnikami stosowanymi w planach długoterminowych.

Zachęty nie są wypłacane w przypadku umyślnego lub rażąco niedbałego postępowania lub znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej Spółki lub Grupy Generali. Każda wypłacona kwota podlega zwrotowi w przypadku, gdy rozważane świadczenie okaże się nietrwałe lub nieskuteczne w wyniku umyślnego działania lub rażącego zaniedbania. Ponadto, zarówno dla krótkoterminowego, jak i długoterminowego wynagrodzenia zmiennego przewidziano specjalne klauzule malus, określające limity, poniżej których przewiduje się zmniejszenie/zero wszelkich zachęt, do stosowania zgodnie z oceną Zarządu.

Zgodnie z obowiązującym ustawodawstwem Spółka wymaga, aby personel nie korzystał ze strategii ochrony osobistej lub ubezpieczeniowej (tzw. hedging), które mogłyby zmienić lub unieważnić skutki wyrównania ryzyka nieodłącznie związane ze zmienną ryzyka wynagrodzenie.

Przewiduje się, że dodatkowe świadczenia emerytalne będą regulowane przez indywidualne i sektorowe przepisy umowne oraz dodatkowe przepisy Grupy Generali.

### **Polityka wynagrodzeń dla szefów i kierownictwa wyższego szczebla funkcji kontrolnych**

Funkcje Zarządzania Ryzykiem, Audytu Wewnętrznego, Zapewniania Zgodności, Funkcji Aktuarialnej oraz Funkcji przeciwdziałania przestępczości finansowej zlecane są firmie Generali Italia S.p.A., która określa politykę wynagrodzeń, uwzględniając również rolę pełnioną w spółkach zależnych.

**B.1.5. Informacje o istotnych operacjach zrealizowanych w okresie referencyjnym z akcjonariuszami, osobami mającymi znaczący wpływ na spółkę oraz członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych**

**Istotne operacje zrealizowane w 2016 roku**

W ciągu roku nie miały miejsca istotne operacje z akcjonariuszami, osobami posiadającymi znaczący wpływ na Spółkę oraz z członkami Zarządu.

## **B.2. WYMOGI DOTYCZĄCE KOMPETENCJI I REPUTACJI**

### **B.2.1. Opis kwalifikacji, wiedzy i kompetencji obowiązujących osoby, które faktycznie zarządzają spółką lub pełnią inne kluczowe funkcje**

Spółka przyjęła wewnętrzne regulacje, zgodnie z którymi członkowie Zarządu, Komisji Rewizyjnej, Dyrektor Zarządzający i Dyrektor Generalny, kierownictwo wyższego szczebla, a także a także przedstawiciele funkcji kontrolnych w ramach outsourcingu oraz osoby odpowiedzialne za kontrolę niektórych działań outsourcingowych, w tym funkcji kontrolnych, muszą posiadać, oprócz wymogów przewidzianych prawem<sup>3</sup>, określone wymogi profesjonalizmu i reputacji.

#### **Wymagania dotyczące profesjonalizmu**

W szczególności Zarząd musi posiadać, na poziomie zbiorowym, odpowiednią wiedzę i doświadczenie w zakresie:

- rynku, na którym działa Spółka, tj. świadomość i zrozumienie szerszego kontekstu przedsiębiorczości, gospodarki i rynku referencyjnego oraz świadomość poziomu wiedzy i potrzeb klientów;
- strategii i modelu biznesowego, czyli dogłębną znajomość strategii i modelu biznesowego Spółki;
- systemu zarządzania, tj. świadomość i wiedzę o ryzykach, na które narażona jest Spółka oraz umiejętność zarządzania nimi. Do tego dochodzi zdolność do weryfikacji skuteczności działań podejmowanych przez Spółkę w celu zapewnienia efektywnego zarządzania, nadzoru i kontroli działalności oraz, w razie potrzeby, zdolność do zarządzania zmianami w tych obszarach;
- analizy finansowej i aktuarialnej, tj. umiejętność interpretacji informacji finansowych i aktuarialnych Spółki, identyfikacji i oceny kluczowych czynników, wdrażania odpowiednich kontroli i podejmowania niezbędnych działań w oparciu o dostępne informacje;
- ram i wymagań regulacyjnych, tj. świadomość i zrozumienie ram regulacyjnych, w których działa Spółka, pod kątem wymagań nałożonych przez przepisy prawa oraz zdolność szybkiego dostosowywania się do odpowiednich zmian.

Ogólnie rzecz biorąc, kierownictwo i szefowie kluczowych funkcji muszą posiadać kwalifikacje zawodowe, wiedzę i doświadczenie odpowiednie i wystarczające do wykonywania swoich obowiązków.

Osoby odpowiedzialne za nadzór nad działaniami zleconymi w ramach outsourcingu muszą posiadać odpowiednie kwalifikacje zawodowe, wiedzę i doświadczenie w zakresie niezbędnym do sprawowania nadzoru nad działaniami zleconymi w ramach outsourcingu. W szczególności jako wymóg minimalny osoby odpowiedzialne za działania zlecone w ramach outsourcingu muszą posiadać odpowiednią wiedzę i doświadczenie w zakresie zlecanej funkcji, umożliwiające im weryfikację wydajności i wyników usługodawcy.

<sup>3</sup> W odniesieniu do Zarządu należy odnieść się do art. 76 Kodeksu ubezpieczeń prywatnych, art. 3 dekretu Ministerstwa Rozwoju Gospodarczego nr 220 z dnia 11 listopada 2011 r. oraz art. 36 włoskiego dekretu legislacyjnego nr 201 z dnia 6 grudnia 2011 r. W odniesieniu do Komisji Rewizyjnej należy odnieść się do art. 76 Kodeksu ubezpieczeń prywatnych, art. 3 dekretu Ministerstwa Rozwoju Gospodarczego nr 220 z dnia 11 listopada 2011 r., art. 36 włoskiego dekretu legislacyjnego nr 201 z dnia 6 grudnia 2011 r. oraz art. 1 dekretu Ministerstwa Sprawiedliwości nr 162/2000.

## Wymagania dotyczące reputacji

Poza wymaganiami dotyczącymi profesjonalizmu Spółka wymaga od swoich przedstawicieli spełnienia wymogów dobrej reputacji wymaganych przepisami prawa<sup>4</sup> oraz dobrej reputacji osobistej.

Reputacja jest oceniana w odniesieniu do:

- a) wyroków skazujących;
- b) negatywnych ocen właściwych organów nadzorczych, które poświadczają, że dana osoba nie cieszy się dobrą reputacją na tym konkretnym stanowisku;
- c) poważnych środków dyscyplinarnych lub administracyjnych nałożonych w następstwie rażącego zaniedbania lub umyślnego zachowania, w tym w wyniku naruszenia Kodeksu postępowania Grupy i powiązanych przepisów wykonawczych.

Wyroki skazujące i środki dyscyplinarne są oceniane w odniesieniu do przepisów regulujących sektor bankowy, finansowy, papierów wartościowych lub ubezpieczeniowy, lub odnoszących się do rynków papierów wartościowych lub udziałów i instrumentów płatniczych, w tym między innymi do przepisów dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy, manipulacji na rynku, wykorzystywania informacji poufnych, lichwy i przestępstw związanych z nieuczciwym postępowaniem, takich jak oszustwa lub przestępstwa finansowe. Oprócz tego istnieją wszystkie inne poważne przestępstwa na mocy przepisów dotyczących spółek, upadłości, niewypłacalności lub ochrony konsumentów.

Przepisy wewnętrzne przewidują, że wystąpienie jednej z poniższych sytuacji powoduje automatyczne wykluczenie z objęcia lub zachowania stanowiska:

- a) obecność prawomocnych wyroków pozbawienia wolności w związku z ww. ustawodawstwem;
- b) obecność prawomocnych wyroków pozbawienia wolności na okres nie krótszy niż dwa lata za przestępstwo wynikające z zaniedbania, lub
- c) zaistnienie innej sytuacji wskazanej w punktach poprzednich.

Obecność dalszych negatywnych informacji, innych niż wymienione w (i), (ii) i (iii) powyżej, w tym nieprawomocnych wyroków pozbawienia wolności, nie prowadzi automatycznie do wykluczenia z mianowania lub utrzymania stanowiska. O ile obowiązujące przepisy nie stanowią inaczej, obecność popełnionych przestępstw nie oznacza automatycznie, że dana osoba nie jest godna wykonywania zadań, do których została powołana. Chociaż wyroki karne, dyscyplinarne lub administracyjne oraz wcześniejsze uchybienia są ważnymi czynnikami, ocena nieposzlakowanej opinii musi być dokonywana indywidualnie dla każdego przypadku, z uwzględnieniem rodzaju uchybienia lub wyroku skazującego, prawomocności lub nieprawomocności wyroku skazującego, czasu, jaki upłynął od wykroczenia zawodowego lub wyroku skazującego, wagi wyroku skazującego i późniejszego postępowania danej osoby.

### **B.2.2. Proces oceny kompetencji i reputacji wyżej wymienionych osób**

#### **Proces oceny wymagań dotyczących profesjonalizmu i reputacji**

Zarząd sprawdza, czy członkowie Zarządu spełniają wymogi profesjonalizmu i reputacji na jednym ze swoich pierwszych posiedzeń po jej powołaniu, a także co najmniej raz w roku i za każdym razem, gdy następuje zmiana w składzie Zarządu z jakiegokolwiek powodu (w tym, na przykład, zastąpienia jednego z dyrektorów z powodu rezygnacji, odwołania, śmierci). Spełnienie wymogów przez członków Komisji Rewizyjnej jest ustalane przez Zarząd w sposób podobny do opisanego powyżej.

---

<sup>4</sup> W odniesieniu do Zarządu oraz Dyrektora Zarządzającego i Dyrektora Generalnego należy odnieść się do wymogów określonych w art. 76 Kodeksu ubezpieczeń prywatnych oraz art. 5 dekretu Ministerstwa Rozwoju Gospodarczego nr 220/2011; w odniesieniu do członków Komisji Rewizyjnej należy odnieść się nie tylko do wyżej wymienionych źródeł regulacyjnych, ale także do art. 2 dekretu Ministerstwa Sprawiedliwości nr 162/2000.

Weryfikację spełnienia wymagań Dyrektora Zarządzającego i Dyrektora Generalnego oraz pierwszej linii raportowania przeprowadza Zarząd.

W przypadku szefów kluczowych funkcji oceny wymagań dokonuje Zarząd, natomiast oceny personelu kluczowych funkcji dokonuje odpowiednio szef każdej funkcji.

W przypadku pozostałego personelu ocena spełnienia wymagań profesjonalizmu i reputacji przeprowadzana jest w momencie mianowania lub objęcia stanowiska oraz corocznie, a także zawsze, gdy zaistnieje powód, aby sądzić, że zaszły fakty lub okoliczności, które mogą mieć wpływ na spełnianie tych wymogów. Za zarządzanie tym procesem odpowiada dział HR i Organizacja.

## **B.3. SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, W TYM WEWNĘTRZNEJ OCENY RYZYKA I WYPŁACALNOŚCI**

### **B.3.1. Opis systemu zarządzania ryzykiem: strategię, procesy i procedury raportowania**

System zarządzania ryzykiem ma na celu zachowanie stabilności i wypłacalności Spółki nawet w ekstremalnych warunkach, poprzez odpowiednie zarządzanie, procesy i procedury sprawozdawcze mające na celu pomiar, monitorowanie i właściwe zarządzanie, również na bieżąco, istniejącymi i potencjalnymi ryzykami, które mogą wynikać z działalności gospodarczej.

System tworzony jest w oparciu o system zarządzania ryzykiem Grupy.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, role i podział obowiązków organów korporacyjnych, wyższego kierownictwa, struktur operacyjnych i funkcji kontrolnych, a także przepływy informacji między różnymi funkcjami kontrolnymi oraz między nimi a organami korporacyjnymi są określone w wewnętrznych wytycznych dotyczących systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, a także w Polityce zarządzania ryzykiem grupy i innych szczegółowych politykach dla poszczególnych kategorii ryzyka.

Spółka ustanowiła funkcję zarządzania ryzykiem, która zgodnie z przepisami regulacyjnymi, jest odpowiedzialna za:

- udział w określeniu polityki zarządzania ryzykiem oraz zdefiniowaniu kryteriów i powiązanych metod pomiaru ryzyka, a także przygotowaniu raportów z wyników ocen, które przedkłada Zarządowi;
- udział w określeniu limitów operacyjnych przypisanych do struktur operacyjnych oraz określeniu procedur terminowej weryfikacji zgodności z tymi limitami;
- walidację przepływów informacji niezbędnych do zapewnienia terminowej kontroli ekspozycji na ryzyko i natychmiastowego wykrywania anomalii w operacjach;
- przeprowadzanie oceny profilu ryzyka Spółki i raportowanie Zarządowi oraz Dyrektorowi Zarządzającemu i Dyrektorowi Generalnemu ryzyka zidentyfikowane jako najbardziej znaczące, także pod względem potencjalnym;
- przygotowywanie raportów dla Zarządu, Dyrektora Zarządzającego i Dyrektora Generalnego oraz kierowników struktur operacyjnych dotyczących ewolucji ryzyk i przekroczeń ustalonych limitów operacyjnych oraz koordynacja przygotowania Wewnętrznej Oceny Ryzyka i Wypłacalności (ORSA) ;
- weryfikację spójności modeli pomiaru ryzyka z operacjami prowadzonymi przez firmę oraz udział w przeprowadzaniu analiz ilościowych, o których mowa w art. 20 rozporządzenia IVASS nr 20/2008;
- monitorowanie wdrożenia polityki zarządzania ryzykiem, polityki zarządzania ryzykiem operacyjnym oraz spójności ogólnego profilu ryzyka Spółki z ramami akceptowalnego poziomu ryzyka (RAF);
- uczestnictwo w obliczaniu kapitałowego wymogu wypłacalności zgodnie z wymaganymi metodologiami i zapewnianie odpowiedniej sprawozdawczości organowi nadzoru;
- przeprowadzanie wszelkich działań związanych z walidacją Częściowego Modelu Wewnętrznego (zwanego dalej Modelem Wewnętrznym);
- wspieranie procesów biznesowych Spółki, tak aby decyzje biznesowe uwzględniały wpływ na profil ryzyka.

*Polityka w zakresie zarządzania ryzykiem* definiuje zasady, na których opiera się system zarządzania ryzykiem i stanowi, wraz z RAF, główny punkt odniesienia dla wszystkich polityk i wytycznych dotyczących ryzyka, które kierują wyborem ryzyk, wskazując te, które należy zakładać, których unikać lub które ograniczać (Preferencje dotyczące ryzyka — *Risk Preferences*), wskaźniki, które należy zastosować, stosunek do ryzyka (*Risk Appetite*), względne tolerancje (*Risk Tolerances*) oraz wynikające z nich procesy monitorowania i eskalacji, które przewidują zaangażowanie, zarówno w celach

informacyjnych, jak i decyzyjnych, różnych podmiotów w Spółce i wyższego kierownictwa Grupy, w zależności od poziomu przekroczenia tolerancji ryzyka.

*Polityka w zakresie zarządzania ryzykiem* reguluje także proces Wewnętrznej Oceny Ryzyka i Wypłacalności (*Own Risk and Solvency Assessment*, „ORSA”), poprzez który Spółka dokonuje oceny ryzyk z perspektywy bieżącej i przyszłej przynajmniej raz w roku lub każdorazowo, gdy zaistnieją okoliczności, które mogłyby znacząco zmienić profil ryzyka, oraz identyfikuje poziom funduszy własnych niezbędnych do spełnienia minimalnych wymogów wypłacalności.

*Polityka w zakresie zarządzania ryzykiem* opisuje także proces zarządzania ryzykiem w podziale na fazy identyfikacji, pomiaru, zarządzania i monitorowania oraz raportowania (do Zarządu, organów nadzorczych i innych interesariuszy wewnętrznych i zewnętrznych).



## 1. Identyfikacja ryzyka

Faza identyfikacji umożliwia zidentyfikowanie, zarówno obecnie, jak i w przyszłości, wszystkich głównych zagrożeń, na które narażona jest Spółka. Ogólnie rzecz biorąc, ryzyka są podzielone na dwie kategorie, w zależności od tego, czy są one uwzględniane w obliczeniach kapitałowego wymogu wypłacalności (tzw. Ryzyko Pillar I lub ryzyko wymierne) lub są wyłączone z tych obliczeń (tzw. Ryzyko Non Pillar I lub ryzyko niewymierne).

Ryzyka Pillar I podsumowano w poniższej tabeli, która wskazuje również przyjętą metodologię kalkulacji:

Ryzyko Pillar I (ryzyka wymierne)				
Ryzyko objęte Częściowym Modelem Wewnętrznym				Formuła Standardowa
Ryzyko finansowe	Ryzyko kredytowe	Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż na życie	Ryzyko ubezpieczeniowe (*) w ubezpieczeniach na życie i zdrowotnych	Ryzyko operacyjne
Stóp procentowych	Poszerzenia spreadu	Wyceny	Śmiertelności katastroficznej	
Zmienności stóp procentowych	Niewypłacalności kredytowej	Tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	Śmiertelności katastroficznej	
Cen akcji	Niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	Katastroficzne	Długowieczności	
Zmienności cen akcji		Rezygnacji w ubezp. majątkowych	Zachorowalności/niepełnosprawności	
Nieruchomości			Rezygnacji w ubezp. na życie	
Walutowe			Wydatków	
Koncentracji aktywów			Katastroficzne w zakresie ubezp. zdrowotnych	
			Szkodowe w zakresie ubezp. zdrowotnych	

(\*) Nie mają zastosowania do Spółki

W porównaniu do mapy ryzyka Grupy Spółka nie uwzględniła ryzyka rezygnacji w ubezp. majątkowych w wykazie ryzyk wpływających na kalkulację kapitałowego wymogu wypłacalności, ponieważ jest ono nieistotne.

W przypadku ryzyk niewymiernych Spółka stosuje jakościowe i/lub ilościowe metodologie wyceny. Ta konkretna kategoria obejmuje ryzyko strategiczne, ryzyko reputacji, ryzyko „zarażenia”, nowe ryzyka i ryzyko płynności. (Szczegółowy opis tych rodzajów ryzyka znajduje się w rozdziale „C. Profil ryzyka” w sekcji C.4 i C.6).

## 2. Pomiar ryzyka

Nowy system wypłacalności wprowadzony dyrektywą Wypłacalność II nakłada na towarzystwa ubezpieczeniowe obowiązek obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności (Solvency Capital Requirement, „SCR”) odzwierciedlającego ich profil ryzyka, z uwzględnieniem także wpływu możliwych technik ograniczania ryzyka oraz skutków dywersyfikacji.

SCR wskazuje poziom kapitalizacji wymagany, aby spółka była w stanie pokryć straty poniesione w przypadku wystąpienia zidentyfikowanego ryzyka.

Po zidentyfikowaniu, wymierne ryzyko jest mierzone poprzez obliczenie wymaganego kapitału.

W tym celu wykorzystywany jest Model Wewnętrzny Grupy Generali: model ten uwzględnia ryzyka finansowe, kredytowe oraz ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń na życie i majątkowych.

Z drugiej strony, w odniesieniu do ryzyka operacyjnego, kapitałowy wymóg wypłacalności jest określany na podstawie Formuły Standardowej; niezależnie od oceny wymogu kapitałowego, Spółka przeprowadza dalsze analizy w celu zidentyfikowania określonych rodzajów najistotniejszych ryzyk operacyjnych w różnych obszarach działalności i określenia ewentualnych działań łagodzących, które należy wdrożyć.

Strukturę zarządzania Modelem Wewnętrznym opisano szerzej w sekcji B.3.2, natomiast główne różnice pomiędzy hipotezami leżącymi u podstaw Modelu Wewnętrznego a tymi, które charakteryzują Formułę Standardową, zostały opisane w sekcji E.4.

## 3. Kontrola i zarządzanie ryzykiem

Odpowiedzialność za przyjmowanie i zarządzanie ryzykiem oraz wdrażanie odpowiednich środków kontroli spoczywa na szefach poszczególnych obszarów operacyjnych, w odniesieniu do ryzyk wchodzących w zakres ich odpowiedzialności. Są oni również odpowiedzialni za monitorowanie ekspozycji na ryzyko i zgodność z odpowiednimi limitami.

Niezależne działania monitorujące są prowadzone przez funkcje kontrolne (Aktuarialną, *Zarządzania Ryzykiem*, *Zapewniania Zgodności* i *Audytu Wewnętrznego*).

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest opracowywane zgodnie z RAF, na podstawie wytycznych i procedur operacyjnych Grupy i Spółki, specyficznych dla każdej kategorii ryzyka. Poziomy tolerancji ryzyka i limity ryzyka są stale monitorowane w celu identyfikacji wszelkich naruszeń i uruchomienia przewidzianych procedur eskalacji, które obejmują, w zależności od przypadku, szefów struktur operacyjnych na różnych poziomach, wyższe kierownictwo lub Zarząd, a także Spółkę Dominującą. Proces eskalacji obejmuje również zaangażowanie funkcji *zarządzania ryzykiem*, która jest wzywana do przedstawienia oceny skutków przekroczenia oraz działań łagodzących i/lub planów powrotu do wprowadzonych limitów.

## 4. Raportowanie ryzyka

Ustrukturyzowany system raportowania, zarówno przez struktury operacyjne, jak i przez funkcje kontrolne, umożliwia uświadomienie wyższemu kierownictwu i Zarządowi ewolucji profilu ryzyka i wszelkich naruszeń tolerancji ryzyka, a także identyfikację działań łagodzących niezbędnych do zmniejszenia ekspozycji. Zgodnie z przepisami ustawowymi i wykonawczymi odpowiednie informacje są również przekazywane organowi nadzorcemu.

Raportowanie obejmuje także wyniki wewnętrznego procesu oceny ryzyka i wypłacalności. Głównym narzędziem raportowania dotyczącym wypłacalności jest raport ORSA, koordynowany przez funkcję zarządzania ryzykiem, którego celem jest zapewnienie wewnętrznej oceny ryzyka i ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności w ujęciu bieżącym i perspektywicznym. Proces ORSA zapewnia ciągłą ocenę wypłacalności Spółki zgodnie z procesem nieodłącznie związanym z jej planem strategicznym i planem zarządzania kapitałem. Wyniki ocen zawartych w raporcie ORSA przesyłane są organowi nadzorcemu po zatwierdzeniu przez Zarząd. Dalsze szczegóły w tym zakresie znajdują się w

sekcji B.3.5.

### **B.3.2. Informacje o zarządzaniu modelem wewnętrznym: wskazanie ról odpowiedzialności, z dowodem obowiązków, zajmowanego stanowiska i zakresu obowiązków; w przypadku istnienia konkretnych komitetów, wskazanie sposobu, w jaki współdziałają one z organem administracyjnym**

Do pomiaru części ryzyka Spółka wykorzystuje Model Wewnętrzny, którego zastosowanie do obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności zostało zatwierdzone przez organ nadzoru. Model stał się zatem punktem odniesienia dla pomiaru i oceny ryzyka, a jego zastosowanie jest zintegrowane ze wszystkimi procesami związanymi z zarządzaniem ryzykiem i kapitałem.

Więcej szczegółów na temat metodologii Modelu Wewnętrznego można znaleźć w sekcji E.4.

Zarządzanie i procesy związane z Modelem są określone przez konkretne wewnętrzne zasady Spółki, które mają na celu:

- dbanie o to, aby Model Wewnętrzny i jego komponenty były odpowiednie do ich celu;
- definiowanie procedur w celu ustrukturyzowania, wdrożenia, wykorzystania i walidacji zmian;
- bieżące potwierdzanie adekwatności Modelu.

Zasady te z kolei określają role i obowiązki we wdrażaniu zmian w Modelu, regulując działania związane z rozwojem samego Modelu, niezbędne do zapewnienia jego adekwatności w czasie oraz, bardziej ogólnie, do wspierania procesu zmiany Modelu Wewnętrznego. Organ nadzoru jest okresowo informowany o zmianach w modelu i angażowany w proces zatwierdzania, jeśli sama zmiana jest znacząca.

W ramach *zarządzania* Modelem powołano specjalną komisją wewnętrzną na poziomie kraju (tzw. Komisję Modelu Wewnętrznego — *Internal Model Committee*), której głównymi zadaniami jest wspieranie procesu decyzyjnego dotyczącego rozwoju (lub zmian) Modelu Wewnętrznego oraz zapewnienie jego monitorowania podczas całego cyklu życia, zapewniając jego prawidłowe funkcjonowanie.

Dyrektor ds. ryzyka (*Chief Risk Officer*, CRO) Spółki koordynuje i wspiera *Dyrektora ds. ryzyka Grupy* w zapewnianiu zarówno prawidłowego funkcjonowania Modelu, jak i jego zdolności do odpowiedniego odzwierciedlenia profilu ryzyka Spółki. CRO jest odpowiedzialny za zdefiniowanie metodologii dla każdego komponentu modelu, w oparciu o to, co proponuje *Komisja Modelu Wewnętrznego*, a także za zatwierdzenie wyników.

Dyrektor Zarządzający (CEO) i Zarząd są regularnie informowani o funkcjonowaniu Modelu Wewnętrznego. Zarząd jest informowany o wynikach Modelu, jego adekwatności, zgodności i zdolności do odpowiedniego odzwierciedlenia profilu ryzyka Spółki. Ponadto Zarząd zatwierdza różne aspekty, w tym wyniki.

W ciągu roku nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zarządzaniu Modelem Wewnętrznym.

### **B.3.3. Opis procesu walidacji modelu wewnętrznego na potrzeby bieżącego monitorowania jego działania i adekwatności**

Obliczenie wymaganego kapitału podlega niezależnej walidacji (lub zatwierdzeniu), zgodnie z wymogami art. 124 dyrektywy, w oparciu o zasady określone w politykach i wytycznych Grupy.

Celem walidacji jest zapewnienie niezależnej oceny kompletności, solidności i wiarygodności procesów i wyników, które składają się na Model Wewnętrzny, a także ich zgodności z wymogami regulacyjnymi Wypłacalność II. W szczególności funkcja walidacji wspiera Zarząd i wyższe kierownictwo w monitorowaniu adekwatności Modelu Wewnętrznego, obszarów słabości i ograniczeń, w celu zidentyfikowania wszelkich ulepszeń, które należy wprowadzić do Modelu.

Walidacja jest przeprowadzana corocznie, w cyklu, który zapewnia, że wszystkie elementy modelu wewnętrznego są sprawdzane co najmniej raz na trzy lata.

Działania prowadzone są przez wyodrębnioną jednostkę organizacyjną niezależną od pozostałych jednostek Zarządzania Ryzykiem, która podlega bezpośrednio *Dyrektorowi ds. ryzyka*, którego personel nie są zaangażowany w opracowywanie i obliczanie modelu wewnętrznego. Jednostka walidacyjna może korzystać z działań weryfikacyjnych prowadzonych przez inne kluczowe funkcje (np. *AudytbWewnętrzny*, Funkcję Aktuarną), z analiz i dowodów zebranych przez funkcje odpowiedzialne za wyceny (w zakresie dokumentacji, analiz, raportów z testów i działań eksperckich), a także może korzystać ze wsparcia niezależnych podmiotów zewnętrznych, których wykorzystanie nie zwalnia jednak Spółki z odpowiedzialności.

Działania walidacyjne obejmują weryfikacje i testy o charakterze:

- ilościowym: na przykład analizy wrażliwości, które oceniają stabilność i odporność modelu wewnętrznego w odniesieniu do różnych hipotez lub danych wejściowych lub ponowne wykonanie obliczeń, również z wykorzystaniem alternatywnych modeli;
- jakościowym: na przykład analiza wytworzonych dokumentów i wywiady dotyczące poszczególnych elementów modelu, weryfikacja procesów i zarządzania, weryfikacja wykorzystania modelu w działalności biznesowej itp.

Oprócz regularnego procesu walidacji istnieją określone elementy, które mogą wymagać działań walidacyjnych *ad hoc*, takich jak na przykład w przypadku zmian w modelu lub wniosków organu nadzorczego i Zarządu.

Wyniki walidacji są przedstawiane funkcjom odpowiedzialnym za różne elementy modelu, które w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości określają działania naprawcze i związane z nimi ramy czasowe wdrożenia. W przypadku, gdy wykryte krytyczne kwestie są istotne lub nie jest możliwe natychmiastowe wdrożenie działań naprawczych, zarówno *Dyrektor ds. ryzyka*, jak i najwyższy zakład dominujący są informowani zgodnie z ustalonymi kryteriami.

Cała działalność jest sformalizowana w *Raporcie walidacyjnym*, przedkładanym do zatwierdzenia *Dyrektorowi ds. ryzyka*, który jest następnie przedkładany Zarządowi i najwyższemu zakładowi dominującemu przez kierownika jednostki walidacyjnej.

### **B.3.4. Proces wewnętrznej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA)**

Proces ORSA to zbiór wszelkich działań służących identyfikacji, ocenie, monitorowaniu, zarządzaniu i raportowaniu krótko- i długoterminowych ryzyk podejmowanych przez Spółkę. Proces ORSA jest kluczowym elementem systemu zarządzania ryzykiem, którego celem jest ocena adekwatności pozycji wypłacalności oraz analiza profilu ryzyka w ujęciu bieżącym i perspektywicznym.

Proces ORSA dokumentuje i ocenia główne ryzyka, na które Spółka jest narażona lub może być narażona w horyzoncie czasowym swojego planu strategicznego. Obejmuje ocenę ryzyka w zakresie obliczania wymaganego kapitału, a także innych niekwantyfikowalnych rodzajów ryzyka. W odniesieniu do ocen ilościowych, przeprowadzane są określone testy warunków skrajnych i analizy wrażliwości w celu oceny zmiany profilu ryzyka Spółki w przypadku zmiany warunków rynkowych lub określonych czynników ryzyka.

Raport ORSA jest sporządzany corocznie, a konkretne informacje są przekazywane wyższemu kierownictwu i Zarządowi w trakcie samego procesu. Oprócz rocznego dokumentu, raporty ORSA mogą być sporządzane ad hoc (w uproszczonej formie lub w całości), jeśli profil ryzyka spółki ulegnie znacznej zmianie, zarówno z powodu czynników egzogenicznych, jak i endogenicznych.

Wszystkie wyniki są odpowiednio dokumentowane w raporcie ORSA i omawiane w ramach specjalnej komisji wewnętrznej Spółki (zwanej Komisją ds. Ryzyka). Po omówieniu i zatwierdzeniu przez Zarząd raport jest przekazywany organowi nadzorczemu. Co do zasady informacje zawarte w raporcie ORSA są wystarczająco szczegółowe, aby zapewnić, że odpowiednie wyniki mogą być wykorzystane w procesach podejmowania decyzji i planowania biznesowego.

### **B.3.5. Oświadczenie wyjaśniające, w jaki sposób spółka ustaliła swoje potrzeby w zakresie wypłacalności, biorąc pod uwagę swój profil ryzyka, oraz w jaki sposób jej działania w zakresie zarządzania kapitałem i system zarządzania ryzykiem współdziałają ze sobą**

Procesy zarządzania ryzykiem są ściśle zintegrowane z różnymi procesami biznesowymi. Integracja ta jest uważana za niezbędną do zapewnienia zgodności między strategiami biznesowymi i strategiami ryzyka.

Poprzez proces ORSA prognoza pozycji kapitałowej i ocena perspektywicznego profilu ryzyka przyczyniają się do planowania strategicznego i procesu zarządzania kapitałem.

Raport ORSA opiera się również na Planie Zarządzania Kapitałem w celu zweryfikowania adekwatności, a także jakości kwalifikowanych środków własnych wymaganych do pokrycia ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności, w oparciu o założenia planu.

Aby zapewnić stałą zgodność między ryzykiem a strategiami biznesowymi, funkcja *zarządzania ryzykiem* aktywnie wspiera proces planowania strategicznego i uczestniczy w ocenie ryzyka leżącej u podstaw samego planu, a także w dyskusjach i prezentacjach wyników, zarówno dla wyższego kierownictwa Spółki, jak i Zarządu.

Ponadto funkcja *Zarządzania Ryzykiem* współdziała z funkcjami poświęconymi definiowaniu strategii produktów ubezpieczeń na życie i majątkowych, aby zapewnić spójność i zgodność planu produktowego ze *stosunkiem do ryzyka i zdolnością do podejmowania ryzyka* samej Spółki.

Ponadto funkcja *Zarządzania Ryzykiem* współpracuje z *dyrektorem ds. inwestycji* (Chief Investment Officer, CIO) w zakresie kwantyfikacji profilu ryzyka związanego ze strategiami *alokacji aktywów* oraz *zarządzania aktywami i pasywami*, zawsze w celu zapewnienia, że wybory *dyrektora ds. inwestycji* leżące u podstaw definicji strategii aktywów są spójne i zgodne ze *stosunkiem do ryzyka i zdolnością Spółki do podejmowania ryzyka*.

Wreszcie funkcja *Zarządzania Ryzykiem* uczestniczy w ocenach operacji zwykłych i nadzwyczajnych, takich jak potencjalny zakup lub sprzedaż portfeli polis, fuzja portfeli aktywów lub pasywów oraz zakup określonych inwestycji: główną rolą funkcji *Zarządzania Ryzykiem* w tym obszarze jest zapewnienie, że takie operacje nie zagrażają solidności systemu wypłacalności i zarządzania ryzykiem Spółki, w tym powiązanych ocen wpływu zdolności do ponoszenia ryzyka.

## B.4. WEWNĘTRZNY SYSTEM KONTROLI

System kontroli wewnętrznej przyjęty przez Spółkę jest systemem zintegrowanym i obejmuje całą strukturę organizacyjną: zarówno organy korporacyjne, jak i funkcje są wezwane do wniesienia wkładu, w sposób skoordynowany i współzależny, w utrzymanie systemu.

Jak już wspomniano w sekcji B.1 niniejszego sprawozdania, Zarząd ponosi ostateczną odpowiedzialność za zapewnienie adekwatności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem; wyższe kierownictwo, a w szczególności Dyrektor Zarządzający i Dyrektor Generalny, odpowiada za wdrożenie, utrzymanie i monitorowanie systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, zgodnie z wytycznymi Zarządu.

Jak wspomniano wcześniej, system kontroli wewnętrznej przyjęty przez Spółkę charakteryzuje się obecnością tak zwanych trzech linii obrony, do których odpowiednio należą:

- funkcje operacyjne, odpowiedzialne za przeprowadzanie tzw. kontroli liniowych lub pierwszego poziomu, w tym Specjalista ds. Sprawozdawczości Finansowej (który w Spółce jest utożsamiany z Kierownikiem ds. planowania, administracji i kontroli), którego zadaniem jest zapewnienie, że w ramach pierwszego poziomu organizacyjnego system kontroli gwarantuje, że wszelkie istotne ryzyko związane ze sprawozdawczością finansową jest identyfikowane i kontrolowane poprzez audyt funkcjonowania procesów spółki. Koncentruje się na transakcjach, które przyczyniają się do tworzenia sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy, w ujęciu półrocznym i rocznym, oraz wszelkich ujawnień na rynku finansowym;
- funkcje Aktuarialna, Zapewniania Zgodności i Zarządzania Ryzykiem, które odpowiadają za tzw. kontrole drugiego poziomu;
- funkcja Audytu Wewnętrznego odpowiedzialna za tzw. kontrole trzeciego poziomu.

Spółka przyjęła model organizacyjny obejmujący centralizację Kluczowych Funkcji (Audytu Wewnętrznego, Zarządzania Ryzykiem, Zapewniania Zgodności i Funkcji Aktuarialnej), które są zlokalizowane w ramach Generali Italia S.p.A. i wykonują czynności w ramach outsourcingu również w imieniu Genertel S.p.A.

Jeśli chodzi o kontrole liniowe lub kontrole pierwszego poziomu, kierownicy poszczególnych jednostek organizacyjnych mają za zadanie zapewnienie prawidłowego zarządzania ryzykiem związanym z wykonywanymi czynnościami oraz wdrożenie odpowiednich środków kontroli, zgodnie ze strukturą organizacyjną i wytycznymi wydanymi przez wyższe kierownictwo, a w szczególności przez Dyrektora Zarządzającego i Dyrektora Generalnego, w celu zapewnienia wdrożenia „Wytycznych dotyczących kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem” podyktowanych przez Zarząd Spółki. Szczegółowe role i obowiązki każdej jednostki organizacyjnej określone są w systemie delegacji i uprawnień, a także w politykach wewnętrznych zatwierdzonych przez Zarząd.

Kontrole drugiego poziomu odpowiadają na potrzebę zapewnienia ciągłego monitorowania najistotniejszych ryzyk dla działalności przedsiębiorstwa. Zgodnie z systemem przyjętym przez Spółkę, odpowiedzialność za te kontrole jest przypisana do funkcji korporacyjnych, które nie mają zadań operacyjnych i są przeznaczone wyłącznie do zapewnienia istnienia skutecznej kontroli ryzyka.

Funkcje te są organizacyjnie reprezentowane przez *funkcję Aktuarialną*, *funkcję Zapewniania Zgodności* i *funkcję Zarządzania Ryzykiem*.

Aby zagwarantować tym trzeb funkcjom niezbędną niezależność i autonomię, podlegają one Zarządowi i działają w sposób skoordynowany, unikając nakładania się funkcji i gwarantując, każdej z nich z własną autonomią w podejmowaniu decyzji, najskuteczniejsze pokrycie głównych ryzyk korporacyjnych.

Kontrole trzeciego poziomu powierzone są funkcji Audytu Wewnętrznego, która odpowiada za monitorowanie i ocenę skuteczności i efektywności całego systemu kontroli wewnętrznej. Funkcję charakteryzuje wyraźna niezależność od firmy

oraz wysoki stopień autonomii: kierownik funkcji nie jest hierarchicznie zależny od żadnego kierownika obszaru operacyjnego i podlega bezpośrednio Zarządowi.

Rolę, obowiązki i umiejscowienie organizacyjne funkcji kontrolnych drugiego i trzeciego poziomu określają szczegółowe polityki Grupy Generali.

#### **B.4.1. Sposób realizacji funkcji weryfikacji zgodności**

##### **Model operacyjny zapewniania zgodności**

Spółka zdefiniowała model operacyjny w zakresie zapewniania zgodności, dostosowany do zarządzania ryzykiem, który identyfikuje kluczowe procesy zarówno dla funkcji operacyjnych, jak i funkcji zgodności.

Model operacyjny zapewniania zgodności składa się z pięciu kluczowych procesów, które obejmują:

1. identyfikację ryzyka braku zgodności;
2. ich pomiaru;
3. inicjatywy łagodzące;
4. bieżące monitorowanie ryzyka;
5. raportowanie i planowanie.

Celem procesu identyfikacji ryzyka jest zapewnienie, że obowiązki regulacyjne wynikające zarówno z samoregulacji, jak i regulacji zewnętrznych są identyfikowane i przypisywane do odpowiedzialności funkcji operacyjnych. Zasady są identyfikowane (i) po sprawdzeniu ich przydatności w odniesieniu do realiów operacyjnych Spółki, (ii) w odniesieniu do wdrożonych procesów oraz (iii) z uwzględnieniem możliwej przekrojowości zasad, tj. zasad, które mają zastosowanie do kilku procesów.

Identyfikacja ryzyka dzieli się na trzy fazy:

- **identyfikacja wymogów regulacyjnych**: funkcja Zapewniania Zgodności na bieżąco monitoruje zmiany regulacyjne w celu identyfikacji mających zastosowanie wymogów regulacyjnych, które są rejestrowane w regulacyjnej bazie danych.
- **Powiązanie wymagań regulacyjnych z ryzykami i procesami**: wymagania regulacyjne są powiązane z mapą ryzyka i procesami biznesowymi przy wsparciu regulacyjnej bazy danych. Funkcja Zapewniania Zgodności identyfikuje wpływ każdego wymogu na procesy biznesowe, do których ma on zastosowanie
- **Identyfikacja i przypisanie wymogów regulacyjnych do kierowników funkcji operacyjnych**: dla każdego procesu funkcja Zapewniania Zgodności identyfikuje kierowników jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za egzekwowanie wymogów regulacyjnych.

Celem procesu pomiaru ryzyka jest ocena, również z perspektywy długoterminowej, ryzyk, na które narażona jest Spółka oraz poziomu adekwatności systemu kontroli wewnętrznej w odniesieniu do wyznaczonych celów. Spółka przyjęła dwutorowe podejście do pomiaru ryzyka w celu (i) zapewnienia wyższemu kierownictwu i Zarządowi zintegrowanego obrazu, również perspektywicznego, ryzyka związanego ze zgodnością, który może wspierać decyzje w zakresie planowania strategicznego i dokonywanie ogólnej oceny adekwatności systemu kontroli wewnętrznej; (ii) oceny adekwatności i skuteczności struktur kontrolnych w ramach procesów przemysłowych, również poprzez niezależne działania kontrolne, w celu ewentualnego wprowadzenia korekt w codziennej działalności Spółki.

Pomiar ryzyka braku zgodności jest zatem uzasadniony:

- przy ocenie ryzyka nieodłącznego (lub ryzyka brutto), biorąc pod uwagę model biznesowy Spółki i pomijając



istniejące zabezpieczenia organizacyjne;

- przy weryfikacji adekwatności kontroli organizacyjnych przyjętych w celu zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami (tzw. kontrola adekwatności) oraz w wynikającej z niej ocenie ex-ante ryzyka rezydualnego (lub netto);
- przy weryfikacji (na bieżąco) faktycznego przyjęcia zaplanowanych kontroli organizacyjnych i zgodności procesów biznesowych (tzw. weryfikacja skuteczności) oraz w wynikającej z tego ocenie ryzyka rezydualnego (lub netto) ex post.

Po zakończeniu działania, dla każdego ryzyka związanego z procesem, przeprowadzana jest na bieżąco ocena ryzyka ex-ante, zarówno ryzyka nieodłącznego, jak i ryzyka rezydualnego (ocena adekwatności stosowanych zabezpieczeń) oraz ryzyka rezydualnego ex-post poprzez ocenę ich skuteczności.

Pomiar ryzyka obejmuje również zdefiniowanie planu audytu ex post (lub skuteczności), zaczynając od procesów najbardziej narażonych na ryzyko braku zgodności.

Częścią procesu pomiaru ryzyka są również oceny, które funkcja przedkłada wyższemu kierownictwu i Zarządowi w związku z istotnymi operacjami, o których decyduje Zarząd.

Celem procesu ograniczania ryzyka jest zapewnienie, że wszystkie niezbędne działania są podejmowane w celu właściwego wdrożenia wymogów regulacyjnych. W szczególności funkcja Zapewniania Zgodności ma za zadanie aktywowanie, w odniesieniu do najistotniejszych rodzajów ryzyka, specjalnych programów szkoleniowych dla personelu, wydawanie wewnętrznych przepisów i procedur oraz definiowanie, w porozumieniu z funkcjami operacyjnymi, minimalnych standardów kontroli.

Celem procesu monitorowania ryzyka jest uzyskanie aktualnego obrazu zdolności organizacji do zarządzania ryzykiem związanym ze zgodnością. Proces ten przybiera formę ciągłego gromadzenia i analizy danych oraz wskaźników ryzyka, które mogą dostarczyć użytecznych informacji w tym celu. Obejmuje to również obsługę zgłoszeń naruszeń Kodeksu postępowania oraz wewnętrzne działania mające na celu zwalczanie nadużyć finansowych w celu ochrony klientów i aktywów firmy.

Celem procesu raportowania jest zapewnienie odpowiedniego przepływu informacji do wyższego kierownictwa i Zarządu w celu podejmowania decyzji uwzględniających poziom narażenia na ryzyko związane ze zgodnością oraz oceny adekwatności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej w odniesieniu do jego zdolności do zarządzania tym ryzykiem.

## **B.5. FUNKCJA AUDYTU WEWNĘTRZNEGO**

### **B.5.1. Informacje na temat funkcji audytu wewnętrznego: struktura organizacyjna, procesy decyzyjne, zasoby funkcji, kwalifikacje zawodowe, wiedza, doświadczenie i niezależność operacyjna funkcji**

W Genertel S.p.A. *audyt wewnętrzny* jest przeprowadzany przez funkcję Audytu Wewnętrznego zgodnie z zasadami organizacyjnymi określonymi w polityce zatwierdzonej przez Zarząd Spółki (*Polityka audytu wewnętrznego*).

Zgodnie z modelem organizacyjnym spółek kraju Włochy, struktura Audytu Wewnętrznego jest scentralizowana w Generali Italia i realizuje czynności wymagane przepisami sektorowymi dla włoskich towarzystw ubezpieczeniowych Grupy, w oparciu o specyficzne umowy outsourcingowe.

Funkcja Audytu Wewnętrznego jest niezależną i obiektywną funkcją ustanowioną przez Zarząd w celu badania i oceny adekwatności, funkcjonalności, skuteczności i wydajności systemu kontroli wewnętrznej oraz wszystkich innych elementów systemu zarządzania.

Funkcja ta wspiera Zarząd w określaniu strategii i wytycznych dotyczących kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, zapewniając ich adekwatność i aktualność w czasie, a także dostarcza Zarządowi analiz, ocen, zaleceń i informacji na temat analizowanych działań; prowadzi również działania *kontrolne* i doradcze na rzecz Zarządu i wyższego kierownictwa. Funkcja Audytu Wewnętrznego dysponuje odpowiednim budżetem i zasobami, a jej pracownicy posiadają wiedzę, umiejętności i doświadczenie niezbędne do wykonywania swoich działań z profesjonalnymi kompetencjami i starannością. Funkcja Audytu Wewnętrznego ma dostęp do wszystkich elementów organizacji i dokumentacji związanej z audytowanym obszarem działalności w sposób kompletny, swobodny, terminowy i nieograniczony, z pełnym poszanowaniem poufności i ochrony danych i informacji. Szef funkcji ma również swobodny dostęp do Zarządu.

Funkcja działa również w pełnej zgodności z wytycznymi wydanymi przez Instytut Auditorów Wewnętrznych (IIA), Kodeksem postępowania oraz Podstawowymi zasadami profesjonalnej praktyki audytu wewnętrznego (standardy), które stanowią podstawowe wymagania dotyczące profesjonalnej praktyki audytu wewnętrznego i oceny skuteczności samej działalności audytowej. Ze względu na delikatną i ważną rolę ubezpieczeń odgrywaną w firmie, wszyscy pracownicy Funkcji muszą spełniać wymagania dotyczące kompetencji i reputacji wymagane przez politykę Grupy Generali w zakresie wymagań dotyczących reputacji i profesjonalizmu (*polityka Fit & Proper Grupy*).

W szczególności szefem funkcji Audytu Wewnętrznego jest osoba, która spełnia włoskie wymogi regulacyjne i przepisy Wypłacalność II, a także te wymagane przez Grupę Generali, i ma rozległe doświadczenie w obszarach obejmujących audyt, kontrole, działalność ubezpieczeniową, zarządzanie ryzykiem i zgodność. Szef funkcji Audytu Wewnętrznego nie może przyjmować żadnych obowiązków operacyjnych i utrzymuje otwarte, konstruktywne i w pełni oparte na współpracy relacje z organami nadzorczymi, które wspiera poprzez dzielenie się informacjami niezbędnymi do wykonywania ich obowiązków.

Personel funkcji posiada również umiejętności i udokumentowane doświadczenie współmierne do stopnia złożoności wykonywanych czynności. Funkcja ta składa się z pracowników o wysokim potencjale rozwoju zawodowego i osobistego, którzy są zobowiązani do unikania, w miarę możliwości, angażowania się w działania, które mogłyby stworzyć sytuacje rzeczywistego lub potencjalnego konfliktu interesów. Osoby te są również zobowiązane do zachowania całkowitej poufności informacji, o których dowiedziały się w trakcie wykonywania swoich czynności.

Pozostałe struktury organizacyjne nie ingerują w działalność funkcji Audytu Wewnętrznego, w szczególności, w celu zagwarantowania jej niezależności i obiektywizmu, identyfikacja działań audytowych, określenie zakresu audytów, sposobu ich przeprowadzania, częstotliwości i terminów, a także treści końcowych sprawozdań z audytu, nie podlegają

żadnym uwarunkowaniom.

*Audytory wewnętrzni* nie mają bezpośrednich obowiązków operacyjnych ani uprawnień w stosunku do żadnego z audytowanych działań. W związku z tym nie są oni zaangażowani w organizację biznesową spółki ani w opracowywanie, wprowadzanie lub wdrażanie środków organizacyjnych lub kontroli wewnętrznych. Potrzeba bezstronności nie wyklucza jednak możliwości zwrócenia się do Funkcji Audytu Wewnętrznego o opinię na temat konkretnych kwestii związanych z przestrzeganiem zasad kontroli wewnętrznej.

Co najmniej raz w roku szef funkcji Audytu Wewnętrznego przedkłada Plan Audytów Zarządowi Spółki do zatwierdzenia. Plan ten jest opracowywany w oparciu o analizę priorytetów procesów przy użyciu metodologii *opartej na ryzyku*, z uwzględnieniem istniejących działań, systemu zarządzania, oczekiwanych zmian i innowacji, a także z uwzględnieniem wkładu otrzymanego od wyższego kierownictwa i samego Zarządu. Planowanie musi również uwzględniać wszelkie niedociągnięcia ujawnione przez poprzednie działania audytowe oraz wszelkie nowe zidentyfikowane ryzyka.

Plan audytu zawiera również harmonogram działań, a także budżet i zasoby wymagane do jego realizacji. Szef funkcji Audytu Wewnętrznego informuje Zarząd o wszelkich skutkach wynikających z braków w dostępnych zasobach oraz o wszelkich zmianach, nawet jeśli mają one charakter tymczasowy.

Plan jest poddawany przeglądowi co najmniej raz na sześć miesięcy w celu odzwierciedlenia wszelkich zmian w organizacji działalności, ryzyk, operacji, programów, systemów, kontroli oraz w celu uwzględnienia zidentyfikowanych dowodów audytu.

W ciągu roku, gdy jest to konieczne, Funkcja Audytu Wewnętrznego może wykonywać czynności nieuwzględnione w Planie audytu lub czynności *doradcze* związane z kwestiami zarządzania, zarządzania ryzykiem i kontroli, jeśli jest to przydatne dla organizacji.

Wszelkie czynności audytowe przeprowadzane są zgodnie z metodologią przyjętą na poziomie Grupy. Celem działalności audytorskiej jest między innymi badanie i ocena adekwatności i skuteczności zarządzania organizacją, ryzykiem i systemami kontroli wewnętrznej w odniesieniu do celów i zadań określonych przez Spółkę.

Po zakończeniu każdego działania audytowego przygotowany jest raport końcowy, który jest wysyłany do audytowanej funkcji i jej szefów. Raport zawiera wszystkie dowody, które pojawiły się w odniesieniu do skuteczności i adekwatności systemu kontroli wewnętrznej oraz zgodności z przyjętymi politykami, procedurami i procesami, wskazując jednocześnie stopień istotności wykrytych niedociągnięć. Zawiera również uzgodnione działania naprawcze, już podjęte lub które mają zostać podjęte, w odniesieniu do zidentyfikowanych kwestii, a także termin ich wdrożenia. Funkcja Audytu Wewnętrznego jest odpowiedzialna za monitorowanie wdrażania uzgodnionych działań naprawczych w odpowiedzi na znalezione ustalenia.

Co najmniej raz na sześć miesięcy szef funkcji Audytu Wewnętrznego przedkłada Zarządowi sprawozdanie podsumowujące przeprowadzone działania, istotne kwestie krytyczne zidentyfikowane w okresie sprawozdawczym oraz proponowany plan działania. Zarząd Spółki określa działania naprawcze, które należy wdrożyć w odniesieniu do każdej zgłoszonej krytycznej kwestii i zapewnia wdrożenie tych działań. W przypadku zidentyfikowania szczególnie istotnych kwestii szef funkcji Audytu Wewnętrznego niezwłocznie informuje Zarząd oraz Komisję Rewizyjną Spółki.

Funkcja Audytu Wewnętrznego wdraża program zapewnienia i poprawy jakości swoich działań. Program ten obejmuje ocenę zgodności z Międzynarodowymi Standardami Audytu Wewnętrznego, a także ocenę stosowania przez audytorów wewnętrznych Kodeksu postępowania Grupy Generali. Program ocenia również wydajność i skuteczność działań kontrolnych oraz identyfikuje możliwości poprawy.

Jeśli chodzi o strukturę organizacyjną, jednostki realizujące czynności audytowe są oddzielone ze względu na zakres działalności od jednostek zajmujących się planowaniem i kontrolą działalności struktury. W szczególności funkcja Audytu Wewnętrznego jest podzielona w następujący sposób:

- *Audyt operacyjny*, tj. struktura odpowiedzialna za prowadzenie działań audytowych w zakresie podstawowych procesów; z kolei struktura jest zorganizowana według specjalistycznych obszarów (działalność w zakresie ubezpieczeń na życie, działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie, wsparcie, Wypłacalność II), tak aby zapewnić odpowiedni nadzór nad wykonywaniem czynności;
- *Audyt finansowy*, odpowiedzialny za prowadzenie działań audytowych związanych z kwestiami księgowymi i inwestycyjnymi, a także monitorowanie kluczowych wskaźników KPI w bilansie;
- *Audyt IT*, który odpowiada głównie za przeprowadzanie audytów procesów IT, ale także za zapewnianie wsparcia innym funkcjom korporacyjnym w zakresie weryfikacji adekwatności kontroli IT;
- *Audyt Obowiązkowy*, struktura dedykowana do czynności wymaganych przez prawo lub organ nadzorczy dla Audytu Wewnętrznego; w szczególności zajmuje się sporządzaniem kwartalnego raportu dotyczącego skarg oraz wykonywaniem i koordynacją działań nadzorczych zgodnie z włoskim dekretem legislacyjnym 231/01;
- *Planowanie i kontrola* to struktura, która wspiera kierownika w zakresie przeglądu jakości i działań związanych z rozwojem metodologicznym w koordynacji z odpowiednią funkcją nadrzędną, która nadzoruje planowanie działań, a także konkretne działania szkoleniowe, która przygotowuje i monitoruje budżet funkcji oraz która przygotowuje i stale ulepsza raportowanie.

## B.6. DZIAŁALNOŚĆ I ORGANIZACJA FUNKCJI AKTUARIALNEJ

### Aktywa

Do głównych obowiązków Funkcji Aktuarialnej Generali Italia, zgodnie z postanowieniami dyrektywy Wyłącalność II i zintegrowanych z wewnętrzną polityką Grupy Generali w zakresie zadań funkcji aktuarialnych, należy:

- koordynacja i obliczanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnie z dyrektywą (obliczanie), a także kontrole spójności z podobnymi ocenami w rocznych sprawozdaniach finansowych;
- walidacja rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ramach dyrektywy Wyłącalność II (walidacja);
- wsparcie i wkład w oceny wymagane przez modele ryzyka;
- ocena wystarczalności i jakości danych wykorzystywanych do kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- opiniowanie w sprawie globalnej Polityki w zakresie procesu selekcji ryzyka oraz adekwatności umów reasekuracji;
- raportowanie (wewnętrzne i do Zarządu);
- obsługa systemu zarządzania ryzykiem Spółki (raportowanie ORSA);
- wsparcie Filaru III w zakresie kompilacji QRT (ang. Quantitative Reporting Templates).

Ponadto Funkcja Aktuarialna ma przypisane dodatkowe działania wykraczające poza te regulowane przez dyrektywę Wyłącalność II, takie jak:

- obliczanie i kontrola rezerw w sprawozdaniach finansowych (lokalne GAAP) i zgodnie z MSSF (obliczanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla ubezpieczeń innych niż na życie i tylko rezerw dodatkowych dla ubezpieczeń na życie; test adekwatności zobowiązań);
- koordynacja i kalkulacja wartości;
- wsparcie dla działań związanych z zarządzaniem aktywami i pasywami;
- zarządzanie systemami aktuarialnymi w zakresie ubezpieczeń na życie wykorzystywanymi do generowania przepływów pieniężnych.

W 2016 r. Funkcja Aktuarialna kontynuowała wdrażanie działań wymaganych przez przepisy Wyłącalność II i określonych bardziej szczegółowo w *Polityce funkcjiaktuarialnej Grupy*, a także w powiązanych wytycznych (*Wytyczne funkcji aktuarialnej*). Procesy interakcji z różnymi strukturami korporacyjnymi były stopniowo rozwijane i dostosowywane, a kontrole mające na celu zapewnienie jakości danych leżących u podstaw ocen zostały skonsolidowane. W tym kontekście koordynacja z *zarządzaniem ryzykiem* została zorganizowana poprzez ustanowienie *Komitetu Technicznego*, zgodnie z postanowieniami szczegółowych wewnętrznych wytycznych Spółki (*Wspólne wytyczne dotyczące zarządzania ryzykiem i funkcji aktuarialnej*), wydanych w lutym 2017 r.

W 2016 r. stopniowo wdrażano przeniesienie odpowiedzialności za niektóre działania uprzednio przypisane Wyznaczonemu Aktuariuszowi, zgodnie z wymogami ostatnich przepisów.

Ponadto Funkcja Aktuarialna, zgodnie z postanowieniami rozporządzenia IVASS nr 22 z 2008 r., zmienionego i uzupełnionego zarządzeniem IVASS nr 53 z grudnia 2016 r., przeprowadziła ocenę wystarczalności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych linii ubezpieczeń na życie oraz odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów i statków z reasekuracji biernej (art. 23-bis i 23-ter rozporządzenia nr 22/2008), a także rezerw techniczno-ubezpieczeniowych działalności reasekuracyjnej (art. 23-quater tego samego rozporządzenia) i przygotowała odpowiednie raporty dla Zarządu Spółki.

Należy również zauważyć, że w 2016 r,

- Szef Funkcji Aktuarialnej przedstawił Zarządowi Spółki raport (*Raport Funkcji Aktuarialnej*) zawierający informację o wiarygodności i adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, opinię w sprawie polityki ubezpieczeniowej oraz adekwatności umów reasekuracji, w odniesieniu do roku budżetowego 2015;
- w odniesieniu do obliczania założeń operacyjnych do określania rezerw w zakresie ubezpieczeń na życie, kontynuowano wdrożenia wymagane przez IVASS i zgłoszone w planie naprawczym przedłożonym organowi nadzoru. Działania przeprowadzone w 2016 r. pozwoliły na dalszy postęp w rozwoju procesu, aby system był w pełni zgodny z wymogami regulacyjnymi. Projekt zostanie ukończony w 2017 roku;
- zasady i reguły leżące u podstaw obliczania przyszłego udziału w zyskach w modelach aktuarialnych do obliczania rezerw w zakresie ubezpieczeń na życie zostały udostępnione wewnętrznie w ramach Spółki i *Management Actions*;
- kontynuowano prace nad wzmocnieniem procesów jakości danych związanych z informacjami zasilającymi silniki obliczeń aktuarialnych, zarówno poprzez konsolidację zarządzania samymi procesami, jak i poprzez udoskonalenie projektu kontroli i ich wdrożenia;
- przeanalizowano wymogi regulacyjne dotyczące sporządzania informacji ilościowych w ramach Filaru III (QRT) i określono rozwiązania dotyczące formularzy, które mają zostać przedłożone w odniesieniu do roku obrotowego 2016.

## Organizacja

Zgodnie z modelem organizacyjnym kraju Włochy, Funkcja Aktuarialna Generali Italia wykonuje swoje działania w sposób scentralizowany i świadczy powiązane usługi w ramach outsourcingu na podstawie określonych umów outsourcingowych również na rzecz spółek zależnych w ramach kraju Włochy, a mianowicie Alleanza, Genertel, GenertelLife i DAS.

Aby skutecznie koordynować proces kalkulacji, Funkcja Aktuarialna Generali Italia jest zlokalizowana w Obszarze CFO, a szef Funkcji raportuje hierarchicznie do Dyrektora Finansowego i funkcjonalnie do Zarządu, a także do szefa Funkcji Aktuarialnej Gruppo di Assicurazioni Generali S.p.A.

Kierownik ds. Koordynacji Funkcji Aktuarialnych spółek zależnych Generali Italia funkcjonalnie podlega Dyrektorowi finansowemu/Kierownikom Administracyjnym Spółek Zależnych w zakresie dodatkowych działań niezwiązanych z Funkcją Aktuarialną, o której mowa w punkcie 2.1 powyżej.

Aby zapewnić wykonanie działań opisanych w poprzedniej sekcji, Funkcja Aktuarialna Generali Italia wykonuje zarówno działania w zakresie „obliczeń”, jak i „walidacji” za pośrednictwem następujących jednostek:

- Reserving, Embedded Value oraz wyceny techniczne w zakresie ubezpieczeń na życie Generali Italia (Kalkulacja w zakresie ubezpieczeń na życie Generali Italia);
- Reserving oraz wyceny techniczne w zakresie ubezpieczeń majątkowych Generali Italia (Kalkulacja w zakresie ubezpieczeń majątkowych Generali Italia);
- Koordynacja Funkcji Aktuarialnych spółek zależnych Generali Italia, z kolei podzielonej na następujące jednostki:
  - Nadzór nad funkcją aktuarialną Alleanza (Kalkulacja Alleanza);
  - Nadzór nad funkcją aktuarialną Genertel/GenertelLife/DAS (Kalkulacja Genertel/GenertelLife/DAS);
  - Koordynacja wartości kraju;
  - Krajowe narzędzia aktuarialne;
- Krajowa walidacja aktuarialna (Walidacja).

Do celów walidacji Funkcja Aktuarialna w spółkach zależnych korzysta ze struktury Krajowej Walidacji Aktuarialnej.

Dyrektorzy finansowi/kierownicy administracyjni spółek zależnych są osobami kontaktowymi i osobami odpowiedzialnymi za działania kontrolne w zakresie działalności zleconej na zewnątrz.

Funkcja Aktuaria Generali Italia zapewnia również monitorowanie operacyjne i nadzór nad działaniami związanymi z jakością danych.

Funkcja Aktuaria Generali Italia składa się z zasobów, z których większość posiada wykształcenie aktuarialne, statystyczne i matematyczne oraz wieloletnie doświadczenie w sektorach technicznych w zakresie ubezpieczeń na życie i innych niż na życie firm ubezpieczeniowych i/lub firm konsultingowych.

## Działalność i podstawa opiniowania polityki tworzenia rezerw

Spółka obliczyła rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe zgodnie z wymogami odpowiednich przepisów (w szczególności art. 75-86 dyrektywy Wypłacalność II) oraz zgodnie z postanowieniami Metodologii Grupy.

Średnie wartości bieżące przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez całkowity portfel zobowiązań obowiązujących na dzień 31 grudnia 2016 r. (roszczenia jeszcze niewypłacone, zgłoszone lub niezgłoszone, występujące w dniu wyceny oraz przyszłe roszczenia dotyczące umów obowiązujących w dniu wyceny) zostały wycenione z pominięciem kwoty około 1,1% rezerw bilansowych MSSF, które zostały ustalone jako równe rezerwom ustawowym, z uwzględnieniem efektu dyskonta.

W odniesieniu do rezerw szkodowych, modelowany portfel stanowi około 98,6% (z czego 1,1% jest częściowo modelowany) rezerw szkodowych, podczas gdy rezerwy składek MSSF zostały w pełni zamodelowane.

Poniższa tabela przedstawia rezerwy MSSF podzielone według linii biznesowych i powiązanego modelowanego zakresu.

'000 EUR	Rezerwy szkodowe MSSF			Ptf Mix MSSF Rezerwy szkodowe	Rezerwy składek MSSF			Ptf Mix MSSF Rezerwy składek
	2015	2016	Delta %		2015	2016	Delta %	
Odszkodowania dla pracowników	0	0	0,0%	0,0%	0	0	0,0%	0,0%
Koszty medyczne	1 158	1 341	15,8%	0,2%	1 814	1 705	-6,0%	0,8%
Ochrona dochodów	11 047	7 305	-33,9%	1,1%	11 685	10 693	-8,5%	4,8%
Odpowiedzialność cywilna w zakresie prowadzenia pojazdów silnikowych	625 037	616 646	-1,3%	95,3%	146 280	135 633	-7,3%	60,8%
Inne ubezpieczenia komunikacyjne	9 765	10 751	10,1%	1,7%	25 221	34 436	36,5%	15,4%
Morskie, lotnicze i transportowe	1 597	1 102	-31,0%	0,2%	281	286	1,7%	0,1%
Pożar i inne szkody rzeczowe	2 357	2 441	3,6%	0,4%	15 261	17 543	15,0%	7,9%
Odpowiedzialność cywilna ogólna	3 093	3 176	2,7%	0,5%	1 549	1 476	-4,7%	0,7%
Kredyty i poręczenia	0	0	0,0%	0,0%	0	0	0,0%	0,0%
Koszty prawne	1 332	1 022	-23,3%	0,2%	3 798	3 377	-11,1%	1,5%
Assistance	1 927	2 753	42,9%	0,4%	9 110	8 775	-3,7%	3,9%
Różne straty finansowe	498	607	22,0%	0,1%	8 448	9 055	7,2%	4,1%
<b>Ogółem</b>	<b>657 811</b>	<b>647 145</b>	<b>-1,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>223 447</b>	<b>222 978</b>	<b>-0,2%</b>	<b>100,0%</b>
Modelowane	<b>648 942</b>	<b>637 878</b>	<b>-1,7%</b>	<b>98,6%</b>	<b>223 447</b>	<b>222 978</b>	<b>-0,2%</b>	<b>100,0%</b>
Z czego bieżące	<b>231 115</b>	<b>226 773</b>	<b>-1,9%</b>	<b>35,0%</b>				

- Aby ocenić specyfikę przepływów pieniężnych, portfel został podzielony na segmenty według każdej jednorodnej kategorii ryzyka.
- Przy wypłatach wzięto pod uwagę wszystkie koszty, które można bezpośrednio i pośrednio przypisać, w sposób dorozumiany uwzględniając także efekt inflacji.
- Kalkulacja rezerw techniczno-ubezpieczeniowych konsekwentnie wykorzystuje informacje dostarczane przez rynki finansowe; przyjęta krzywa stóp procentowych to krzywa swapów stóp procentowych, pomniejszona o

implikowane ryzyko kredytowe (równe 10 punktów bazowych) i powiększona o korektę zmienności (równą 13 punktów bazowych).

- Spółka nie przyjęła żadnych innych środków przejściowych przewidzianych w regulaminie.
- Zweryfikowano prawidłowe ujęcie portfela, a także sprawdzono, czy modele obliczeniowe i silniki aktuarialne odtworzyły oczekiwane wielkości oraz czy przyjęte założenia operacyjne pochodzą z rzeczywistych danych doświadczalnych Spółki.

Funkcja aktuarialna oparła zatem swoją opinię na następujących elementach:

- Analiza spójności modelu z portfelem analizowanych zobowiązań.
- Trend scenariuszy finansowych i wrażliwość modelu, ocena ich spójności z analizą ruchu w zakresie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.
- Opinia weryfikacyjna.
- Dowody dotyczące procesu jakości danych

### **Działalność i podstawa opiniowania polityki ubezpieczeniowej**

W 2016 r. Lokalna Funkcja Aktuarialna dążyła do wzmocnienia analizy i dzielenia się procesem z funkcjami planowania i kontroli oraz zarządzania ryzykiem, a także uczestniczyła w Komitecie ds. produktów.

Aby sformułować opinię na temat działalności ubezpieczeniowej, wyniki IM REP (narzędzie Zarządzania Ryzykiem) zostały przeanalizowane poprzez działania Projektu planowania zespołu:

- W odniesieniu do kalibracji pro REP 2017 przeprowadzono uzgodnienie modelu wewnętrznego z wynikami planu strategicznego;
- Jeśli chodzi o działania związane z rewizją, zostaną one rozpoczęte, gdy tylko struktura osiągnie wcześniej ustalony docelowy poziom zasobów.

Analiza polityki ubezpieczeniowej została przeprowadzona na podstawie strategii Planu na lata 2017-2019.



## **Działalność i podstawa opiniowania polityki reasekuracyjnej**

Wyniki modelu IM REP są podstawą do sformułowania opinii na temat reasekuracji:

- Struktura analizy
- Kalkulacja tworzenia wartości

Cesje reasekuracyjne są dokonywane na podstawie szczegółowej analizy ryzyka, która określa, dla każdej kategorii działalności, rodzaj struktury, poziom retencji i zdolność reasekuracyjną niezbędną do ograniczenia ekspozycji na pojedyncze ryzyko oraz, dla niektórych kategorii, ekspozycję na zdarzenie, tj. ekspozycję wynikającą z akumulacji wielu umów ubezpieczenia w portfelu.

Reasekuracja umowna zapewnia mechanizmy transferu ryzyka dla dużej części portfela, podczas gdy pozostałe ekspozycje znajdują dodatkowe złagodzenie w reasekuracji fakultatywnej.

Najważniejsze kategorie biznesowe mają najodpowiedniejszą strukturę w zakresie reasekuracji tyłpu nadwyżka strat, gdyż pozwala ona, po precyzyjnym określeniu retencji dla każdej kategorii biznesowej, ograniczyć zmienność wyników przy jednoczesnym zachowaniu wyższych oczekiwanych marż. Powyższe zasady są zgodne z uchwałą ramową Spółki w sprawie polityki reasekuracyjnej; Zarząd zatwierdził struktury obowiązujące w tym roku obrotowym, które zostały zbudowane zgodnie z modelem biznesowym reasekuracji podjętym w ubiegłym roku i w pełni wdrożonym przy ostatnim odnowieniu.

## B.7. OUTSOURCING

### B.7.1. Informacje o polityce outsourcingu

Spółka przyjęła Politykę outsourcingu Grupy Generali, która ma zastosowanie do wszystkich podmiotów prawnych Grupy i określa minimalne standardowe wymagania, a także obowiązkowe wymagania, których należy przestrzegać w zakresie działań outsourcingowych, określa wprowadzenie odpowiednich środków kontroli i zarządzania dla każdej inicjatywy oraz przypisuje główne obowiązki outsourcingowe.

Polityka wprowadza podejście oparte na ryzyku poprzez przyjęcie zasady proporcjonalności w celu zastosowania niezbędnych wymogów w oparciu o profil ryzyka, istotność każdej umowy outsourcingowej oraz poziom kontroli, jaką Grupa Generali sprawuje nad dostawcami usług.

Polityka wymaga, aby dla każdej umowy outsourcingowej został wyznaczony konkretny przedstawiciel. Odpowiada on za realizację całego procesu outsourcingu, od oceny ryzyka po ostateczne zarządzanie umową i późniejsze działania monitorujące.

Proces outsourcingu składa się z następujących etapów:

- *Ocena ryzyka*: tj. identyfikacja krytycznych i niekrytycznych inicjatyw outsourcingowych poprzez ustrukturyzowaną ocenę ryzyka. Dział zarządzania ryzykiem Spółki bada ocenę ryzyka związanego z krytycznymi inicjatywami outsourcingowymi;
- *Poszukiwanie dostawcy i proces due diligence*: ocena zdolności dostawcy do prowadzenia działalności zgodnie z ogólnymi standardami oraz przepisami wewnętrznymi i zewnętrznymi. Funkcja Zakupów wspiera działania w przypadku zewnętrznych usługodawców;
- *Negocjowanie i zarządzanie umową*: przypisywanie praw i obowiązków, dostarczanie standardowych klauzul i minimalnej zawartości (np. prywatności i poufności) do pisemnej umowy, wnioskowanie o sformalizowanie w formie pisemnej poziomów usług (SLA — Service Level Agreement), a także wdrożenie jednego repozytorium dla umów firmowych. Za formułowanie i negocjowanie klauzul prawnych odpowiada dział prawny Spółki. Funkcja Zakupów odpowiada za prowadzenie repozytorium umów na poziomie lokalnym;
- *plan migracji*: wymóg zdefiniowania ustrukturyzowanego planu migracji w celu zminimalizowania ryzyka przejścia (np. przerwy w świadczeniu usług);
- *monitoring i raportowanie*: zapewnia przyjęcie odpowiednich zabezpieczeń organizacyjnych mających na celu monitorowanie wyników dostawcy i określenie obowiązków sprawozdawczych w przypadku krytycznych działań zleczanych na zewnątrz;
- *strategia wyjścia*: określa odpowiednie środki mające na celu zapewnienie ciągłości usług w przypadku sytuacji awaryjnej lub rozwiązania umowy.

## **B.8. INNE INFORMACJE**

### **B.8.1. Ocena adekwatności systemu zarządzania w odniesieniu do charakteru, zakresu i złożoności ryzyka nieodłącznie związanego z jego działalnością**

#### **Ocena adekwatności systemu zarządzania**

Ocena adekwatności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem jest przedmiotem ciągłego raportowania do Zarządu w trakcie roku obrotowego, przy okazji okresowych raportów funkcji kontrolnych.

Ponadto w 2016 r. Zarząd przeprowadził tę ocenę w maju, badając sprawozdanie dotyczące systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem zgodnie z art. 28 rozporządzenia ISVAP nr 20/2008, wyrażając opinię na temat istotnej adekwatności wspomnianego systemu jako całości oraz jego przydatności do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania spółki.

Ostatnio ocena ta została przeprowadzona w marcu 2017 roku. Przy tej okazji Zarząd, również na podstawie ocen adekwatności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem przeprowadzonych przez szefów funkcji kontrolnych oraz kontroli przeprowadzonych w 2016 r. przez Audyt Wewnętrzny, wyraził swoją pozytywną ocenę, uznając ogólny system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem za zasadniczo adekwatny i zdolny do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania spółki.

### **B.8.2. Inne istotne informacje dotyczące systemu zarządzania**

#### **Istotne zmiany w systemie zarządzania wprowadzone w pierwszych miesiącach 2017 roku**

W celu zapewnienia pełnej i aktualnej reprezentacji systemu zarządzania Spółki, mimo że informacje te odnoszą się do okresu po zakończeniu roku obrotowego 2016, uznaje się za stosowne wskazanie, biorąc pod uwagę jego znaczenie dla pełnego i jasnego opisu systemu zarządzania Spółki, że od 1 stycznia 2017 r. przyjęto strukturę zarządzania dla kraju Włochy, która przewiduje rolę kierownika krajowego na Włochy pokrywającą się z rolą Dyrektora Zarządzającego i Dyrektora Generalnego Generali Italia. Szefowie spółek w ramach kraju Włochy, w tym Genertel S.p.A., podlegają kierownikowi krajowemu.

## C. Profile ryzyka

### C.1. RYZYKO UBEZPIECZENIOWE W UBEZPIECZENIACH INNYCH NIŻ NA ŻYCIE

#### C.1.1. Opis środków stosowanych do oceny ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach innych niż na życie, w tym wszelkich istotnych zmian w okresie sprawozdawczym, oraz istotnych ryzyk, na które jest narażona spółka

Ryzyko ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie obejmuje ryzyko niedoszacowania cen produktów, ryzyko nieutworzenia wystarczających rezerw na zaspokojenie roszczeń oraz ryzyko strat spowodowanych katastrofami naturalnymi, takimi jak trzęsienia ziemi i powódzie.

Zgodnie ze strategią ryzyka Grupy Generali Spółka definiuje standardy underwritingowe oraz, dla najbardziej istotnych technicznie ryzyk, ustala limity underwritingowe w celu ochrony przed niekorzystnymi okolicznościami, dostosowując w ten sposób działalność underwritingową do RAF.

Ponadto ryzyko jest gwarantowane zgodnie ze standardami jakości określonymi w procedurach underwritingowych w celu zapewnienia rentowności i ograniczenia ryzyka utraty reputacji.

Ryzyka ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż na życie zidentyfikowane na mapie ryzyka Spółki są następujące:

- ryzyko *cenowe* dotyczy możliwości, że oczekiwany dochód ze składek, tj. cena, po której produkty są sprzedawane klientom, nie będzie wystarczający do pokrycia przyszłych roszczeń i wszystkich kosztów związanych z działalnością ubezpieczeniową. Aby skwantyfikować to ryzyko, firma dzieli portfel na ekspozycje na częste, ale małe roszczenia (tzw. „małe roszczenia”) oraz na rzadsze, ale większe roszczenia (tzw. „duże roszczenia”);
- ryzyko *katastroficzne* dotyczy ryzyka poniesienia strat w wyniku naturalnych zdarzeń katastroficznych, które, choć z bardzo ograniczoną częstotliwością, wpływają na dużą liczbę ekspozycji w tym samym czasie: przykładem jest ryzyko trzęsienia ziemi, które może wpływać na rozległe obszary terytorialne w tym samym czasie;
- ryzyko *tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych* dotyczy niepewności pomiędzy *wypływem* rezerw na roszczenia a ich oczekiwaną wartością w horyzoncie jednego roku.

Ryzyka wyceniane są brutto i pomniejszone o działalność reasekuracyjną, co pozwala na ich ograniczenie.

Ocena ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach innych niż na życie pod kątem wymaganego kapitału znajduje się w rozdziale „E. Zarządzanie kapitałem” niniejszego dokumentu.

Wskazane powyżej miary ryzyka nie uległy zmianie w porównaniu do roku poprzedniego.

## Opis portfela

Portfel Spółki koncentruje się głównie na sektorze *ubezpieczeń komunikacyjnych*, a w szczególności na linii OC komunikacyjnego. Pozostała część portfela obejmuje głównie inne rodzaje ryzyka w działalności innej niż ubezpieczenia na życie, które są pomocnicze dla działalności *komunikacyjnej*, w szczególności ubezpieczenia wypadkowe i Assistance. W przypadku tych ostatnich ubezpieczeń, które przewidują świadczenie bezpośrednich usług, takich jak holowanie samochodu, Spółka działa za pośrednictwem Europ Assistance Italia, która jest częścią Grupy Generali i centrum doskonałości operacyjnej w zakresie pomocy.

Linia biznesowa Kredyty i poręczenia nie jest prowadzona.

Segment ubezpieczeń *innych niż komunikacyjne* zapewnia również ochronę przed ryzykami *majątkowymi*, w tym katastrofalnymi przed trzęsieniami ziemi i powodzią, a także w niewielkim zakresie przed *wypadkami*.

Na potrzeby wyliczenia wymogu kapitałowego poprzez model wewnętrzny portfel Spółki dzieli się na następujące linie biznesowe:

- **Wydatki medyczne:** linia obejmuje zwrot kosztów leczenia szpitalnego oraz dzienną rekompensatę po hospitalizacji;
- **Ochrona dochodów:** linia przewiduje wypłatę świadczenia w przypadku śmierci w wyniku nieszczęśliwego wypadku lub uznania trwałej lub czasowej niezdolności do pracy w następstwie nieszczęśliwego wypadku, a także zwrot kosztów leczenia w następstwie nieszczęśliwego wypadku;
- **Odszkodowania pracownicze:** nie sprzedaje się żadnych ubezpieczeń związanych z tą linią;
- **Odpowiedzialność cywilna posiadaczy pojazdów mechanicznych:** linia obejmuje szkody wynikające z odpowiedzialności cywilnej powstałe w związku z użytkowaniem pojazdów na drogach, zgodnie z wymogami prawa;
- **Pozostałe ubezpieczenia komunikacyjne:** linia przewiduje sprzedaż ubezpieczeń uzupełniających w stosunku do powyższej linii, takich jak ochrona w przypadku pożaru lub kradzieży samochodu oraz szkód poniesionych przez osoby trzecie w następstwie tych zdarzeń, szkód powstałych w wyniku kolizji, zderzenia i dachowania, lepiej znane jako ubezpieczenia KASKO, uszkodzenia samochodu spowodowanego zjawiskami atmosferycznymi takimi jak grad;
- **Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe:** linia obejmuje uszkodzenia nadwozi pojazdów powietrznych, morskich lub jeziornych/rzecznych i/lub przewożonego przez nie towaru;
- **Ogień i inne szkody majątkowe:** segment obejmuje wiele heterogenicznych ryzyk, takich jak ryzyko w zakresie pożaru i żywiołów, kradzieży, innych szkód rzeczowych, Engineering, gradu, zwierząt gospodarskich, uszkodzeń szyb i innych różnych ryzyk.
- W ramach ubezpieczenia od ognia i żywiołów Spółka chroni materialne i bezpośrednie szkody w budynkach, towarach i maszynach: przez żywioły rozumie się skutki zjawisk naturalnych, dlatego też zakres ten obejmuje również szkody powstałe w wyniku trzęsień ziemi i powodzi. Ubezpieczenie przed kradzieżą obejmuje uszkodzenia towaru powstałe w wyniku kradzieży, napadu i rabunku; ubezpieczenie typu Engineering obejmuje ryzyka związane z konstrukcją towarów, montażem, elektroniką, awariami maszyn; opcja Grad obejmuje wyłącznie szkody w uprawach powstałe w wyniku gradobicia; opcja Szyby obejmuje uszkodzenia konstrukcji szklanych/kryształowych, takich jak okna budynków, szklarnie; ubezpieczenie zwierząt gospodarskich obejmuje wszelkie szkody wyrządzone zwierzętom gospodarskim, w tym także kradzież.
- **Odpowiedzialność cywilna ogólna:** linia obejmuje odpowiedzialność cywilną za szkody wyrządzone osobom trzecim, z wyłączeniem szkód spowodowanych przez pojazdy, podczas wykonywania wszystkich czynności życia codziennego: np. prowadzenia gospodarstwa domowego, działalności zawodowej, przemysłowej lub działalności

gospodarczej;

- **Kredyty i poręczenia:** linia obejmuje ryzyko kredytowe oraz gwarantuje wypłatę gwarancji wymaganych do prowadzenia działalności;
- **Koszty prawne:** pokrywają koszty prawne wspierające działania prawne dotyczące działalności/aktywów objętych polisami dotyczącymi innych linii biznesowych, jako ubezpieczenie dodatkowe lub niezależnie;
- **Assistance:** linia zapewnia ochronę w sytuacjach awaryjnych lub kryzysowych. Zakres produktów obejmuje na przykład pomoc drogową (np. w razie wypadku drogowego, awarii technicznej pojazdu), pomoc medyczną (wśród której najważniejsze są zwrot kosztów leczenia i repatriacja medyczna), pomoc w zakresie usług dla domu, biznesu i przemysłu (usługi naprawcze, usługi ratunkowe po pożarze), a także inne dodatkowe gwarancje. W przypadku Spółki działalność skupia się bardziej na segmencie pomocy drogowej;
- **Różne straty finansowe:** linia zapewnia pokrycie różnego rodzaju strat finansowych, wynikających głównie z przerw w działalności (np. pokrycie spłat pożyczek i kredytów hipotecznych w przypadku utraty pracy lub płatności czynszu w przypadku utraty zysków i przerwy w działalności).

Linie biznesowe o najwyższych przychodach ze składek to *OC komunikacyjne* (72% przychodów ze składek w 2016 r.), *Inne OC komunikacyjne* (12%), *Assistance* (5% przychodów ze składek w 2016 r.) i *ochrona dochodu* (5% przychodów ze składek w 2016 r.). W przypadku sektora *komunikacyjnego* ubezpieczenia oferowane klientom są bardzo ustandaryzowane i sprzedawane są niemal wyłącznie klientom detalicznym.

W zakresie ryzyka *katastroficznego* Spółka we Włoszech narażona jest na ryzyko trzęsień ziemi i powodzi.

W zakresie ryzyka *tworzenia rezerw* dzieli się je na rezerwy w zakresie *OC komunikacyjnego*, które reprezentuje prawie całość (95% ogółu rezerw w 2016 roku) oraz linię *Inne ubezpieczenia komunikacyjne* (około 2% ogółu rezerw w 2016 roku).

Dwie najistotniejsze linie biznesowe dla *tworzenia rezerw* są również istotne dla ryzyka *wyceny*, co tłumaczy się wolumenem obsługiwanych ryzyk.

Ogólnie rzecz biorąc, Spółka modeluje wszystkie ryzyka ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż na życie w mapie ryzyka, z wyjątkiem ryzyka rezygnacji w ubezpieczeniach innych niż na życie, ponieważ nie jest ono istotne.

Przechodząc do wymogu kapitałowego, w roku obrotowym 2016 na Spółkę największy wpływ miało ryzyko *tworzenia rezerw*, następnie ryzyko *wyceny*, a na końcu ryzyko *katastroficzne*. Dotyczy to poziomu netto, biorąc pod uwagę efekt łagodzący reasekuracji.

W ramach ryzyka *tworzenia rezerw*, linie biznesowe o najwyższym wymogu kapitałowym to te same, które mają największy wpływ na rezerwy, czyli *OC komunikacyjne* i *Inne ubezpieczenia komunikacyjne*.

Również w przypadku ryzyka *wyceny* linie biznesowe o najwyższej absorpcji kapitału są również najbardziej istotne z punktu widzenia ściągalności składek.

Jeśli chodzi o ryzyko *katastroficzne*, nie jest ono zbyt istotne.

## Proces pomiaru ryzyka

Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż na życie jest mierzone przy użyciu podejścia ilościowego ukierunkowanego na obliczenie SCR, w oparciu o metodologię Modelu Wewnętrznego Grupy Generali.

W przypadku ryzyka cenowego niepewność co do tego, czy zebrane składki są wystarczające do pokrycia roszczeń generowanych przez ubezpieczone ryzyko i wszystkie powiązane wydatki, jest mierzona za pomocą procesu symulacji na probabilistycznych rozkładach częstotliwości roszczeń i średnich kosztów roszczeń.

W przypadku ryzyka *katastroficznego* niepewność co do wielkości szkód katastroficznych jest mierzona przy użyciu dwóch

oddzielnych modeli symulacji aktuarialnej, które symulują odpowiednio szkody katastroficzne związane z trzęsieniem ziemi i powodzią, biorąc pod uwagę charakterystykę techniczną ryzyka, a mianowicie: rok budowy, rodzaj budynku, wysokość budynku wyrażoną w liczbie kondygnacji naziemnych oraz charakterystykę techniczną konstrukcji budynku.

W przypadku ryzyka *związanego z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi* niepewność co do terminu zaspokojenia roszczeń i wielkości kwot rozliczanych w czasie jest mierzona za pomocą modeli symulacyjnych stosowanych do kwot wypłat roszczeń.

Spółka przeprowadza określone testy i przyjmuje metodologię Grupy Generali w celu zapewnienia solidności uzyskanych wyników i ich skutecznego wykorzystania w procesach podejmowania decyzji biznesowych.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany w pomiarze ryzyka.

### **C.1.2. Opis istotnych koncentracji ryzyka**

Jeśli chodzi o koncentrację istniejących ryzyk, Spółka monitoruje rozwój ryzyka trzęsienia ziemi i powodzi co miesiąc, weryfikując rozkład na terytorium kraju, poprzez statystyczne analizy portfela, które monitorują rozwój portfela i spójność według obszaru geograficznego: w szczególności we Włoszech w przypadku ryzyka trzęsienia ziemi odniesiono się do stref Cresta, które dzielą terytorium kraju zgodnie z ryzykiem wystąpienia trzęsienia ziemi w oparciu o historyczność zjawiska.

### **C.1.3. Opis technik stosowanych w celu ograniczenia ryzyka oraz opis procesów sprawdzających, czy techniki ograniczania ryzyka pozostają skuteczne**

Wybór ryzyk ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach innych niż na życie rozpoczyna się od ogólnej propozycji w zakresie strategii ubezpieczeniowej i odpowiednich kryteriów wyboru w porozumieniu ze spółką dominującą. Strategia ubezpieczeniowa formułowana jest w sposób spójny z preferencjami w zakresie ryzyka określonymi przez zarząd w ramach RAF.

W ramach planowania strategicznego ustalane są limity ubezpieczeniowe, które określają maksymalny rozmiar ekspozycji (sumy ubezpieczenia/kwoty ubezpieczenia) oraz rodzaje ryzyka, które Spółka może ubezpieczać bez konieczności uzyskania dodatkowej zgody. Celem jest uzyskanie rentownego i spójnego portfela opartego na wiedzy Spółki i *preferencjach ryzyka* określonych przez Grupę.

Reasekuracja jest główną strategią ograniczania ryzyka dla portfela ubezpieczeń majątkowych. Jej celem jest optymalizacja wykorzystania kapitału ryzyka poprzez przeniesienie części ryzyka ubezpieczeniowego na wybranych kontrahentów przy jednoczesnym zminimalizowaniu ryzyka kredytowego związanego z taką operacją.

Spółka stosuje strategie łagodzenia poprzez fakultatywną reasekurację poszczególnych ryzyk, a także podpisuje umowy reasekuracji proporcjonalnej i nieproporcjonalnej z najwyższym zakładem dominującym dla zestawu zdefiniowanych ryzyk. Program umów reasekuracyjnych ma następujące cele:

- pokrycie strat wynikających z pojedynczego zdarzenia aż do określonego okresu zwrotu;
- weryfikacja, czy ochrona była w przeszłości skuteczna i odpowiednia we wszystkich ostatnich ważnych wydarzeniach;
- ochrona firmy przed ryzykiem katastroficznym powtarzającym się w czasie;
- określenie ochrony reasekuracyjnej skutecznej pod względem zarządzania kapitałem.

Umowy reasekuracyjne stosowane są do ryzyk *komunikacyjnych (OC komunikacyjnych i innych ubezpieczeń komunikacyjnych)* oraz ryzyk katastroficznym. Funkcja *Zarządzania Ryzykiem* corocznie potwierdza adekwatność technik ograniczania ryzyka.



## C.2. RYZYKO FINANSOWE

### C.2.1. Opis środków stosowanych do oceny ryzyka finansowego, w tym wszelkich istotnych zmian w okresie sprawozdawczym, oraz istotnych rodzajów ryzyka, na które jest narażona spółka, a także opis zasady „ostrożnego inwestora” stosowanej w strategiach inwestycyjnych

Spółka pobiera od ubezpieczonych składki w zamian za zobowiązanie do wypłaty określonego ubezpieczonego kapitału w przypadku wystąpienia zdarzeń określonych w umowie. Składki te są inwestowane w szeroką gamę aktywów finansowych, w celu wywiązania się ze zobowiązań wobec ubezpieczających i generowania wartości dla akcjonariuszy. Przepisy Wyłącalność II wymagają od spółki posiadania bufora kapitałowego w celu utrzymania solidnej pozycji kapitałowej nawet w obliczu niekorzystnych warunków rynkowych (więcej szczegółów w sekcji E.2).

W tym celu Spółka zarządza swoimi inwestycjami zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora” określoną w art. 132 dyrektywy 2009/138/WE, dążąc do optymalizacji zwrotu ze swoich aktywów przy jednoczesnym minimalizowaniu negatywnego wpływu na jej wypłacalność w wyniku krótkotrwałych wahań rynkowych.

Ryzyka finansowe uwzględnione na mapie ryzyka to:

- Ryzyko cen akcji: ryzyko wynikające z niekorzystnych zmian wartości rynkowej aktywów i wartości zobowiązań w następstwie zmiany cen akcji na giełdzie. Ekspozycja na ryzyko cen akcji występuje w przypadku aktywów finansowych wrażliwych na ceny akcji, np. akcji, w które Spółka zainwestowała.
- Ryzyko zmienności cen akcji: definiowane jest jako ryzyko wynikające z niekorzystnych tendencji w zakresie wartości rynkowej aktywów w wyniku zmian wahań zmienności rynkowych cen akcji.
- Ryzyko stopy procentowej: definiowane jest jako ryzyko wynikające ze zmiany wartości rynkowej aktywów i wartości pasywów na skutek zmiany poziomu stóp procentowych na rynku.
- Ryzyko koncentracji aktywów: definiowane jest jako możliwość poniesienia znaczących strat finansowych w związku z portfelem aktywów skoncentrowanym u niewielkiej liczby kontrahentów, zwiększając w ten sposób możliwość, że niekorzystne zdarzenie dotknie jedynie niewielką grupę kontrahentów lub pojedynczego kontrahenta, powodując w ten sposób znaczną stratę.
- Ryzyko walutowe: definiowane jest jako możliwość wystąpienia niekorzystnych tendencji w zakresie wartości rynkowej aktywów i zobowiązań na skutek zmian kursów walut. Ekspozycja na ryzyko walutowe wynika z pozycji aktywów lub zobowiązań, pośrednich lub bezpośrednich, które są wrażliwe na zmiany kursów wymiany.
- Ryzyko zmienności stóp procentowych: jest definiowane jako ryzyko wynikające z niekorzystnych tendencji w zakresie wartości rynkowej aktywów i zobowiązań na skutek zmiany poziomu zmienności stóp procentowych. Może to na przykład wystąpić w produktach ubezpieczeniowych, które zawierają gwarantowaną minimalną stopę procentową, której wartość rynkowa jest wrażliwa na poziom zmienności stóp procentowych.
- Ryzyko cen nieruchomości: definiuje się jako możliwość wystąpienia niekorzystnych tendencji w zakresie wartości rynkowej aktywów w wyniku zmiany poziomu cen na rynku nieruchomości.

Poniżej znajduje się krótki opis ryzyk finansowych, które mogą wystąpić w głównych sektorach ubezpieczeniowych, w których działa Spółka:

**Ubezpieczenia inne niż na życie:** Spółka inwestuje zebrane składki w instrumenty finansowe, aby mieć gwarancję wywiązania się z zobowiązań wobec ubezpieczonego w ustalonych umownie terminach. Gdyby wartość instrumentów

finansowych nadmiernie spadła, Spółka mogłaby nie być w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań umownych wobec ubezpieczonych.

Jeśli chodzi o absorpcję kapitału, w 2016 r. Spółka jest najbardziej narażona na ryzyko *stopy procentowej*, a następnie ryzyko *kapitałowe* i ryzyko związane z *nieruchomościami*.

## Proces pomiaru ryzyka

W Modelu Wewnętrznym ryzyka finansowe są traktowane/kalkulowane w następujący sposób:

- ryzyko cen akcji modeluje się poprzez powiązanie ekspozycji na akcje z indeksem rynkowym reprezentatywnym dla danego sektora przemysłu i/lub obszaru geograficznego. Potencjalne zmiany wartości rynkowej akcji są następnie szacowane na podstawie wstrząsów obserwowanych w przeszłości na tych wybranych indeksach.
- Moduł ryzyka zmienności cen akcji modeluje wpływ, jaki zmiana implikowanej zmienności cen akcji może mieć na wartość rynkową instrumentów pochodnych.
- Moduł ryzyka stopy procentowej modeluje zmianę struktury terminowej stóp procentowych w stosunku do różnych walut i mierzy wpływ tych zmian na wartość obligacji (i innych aktywów wrażliwych na zmiany stóp procentowych) oraz wartość przyszłych zobowiązań z tytułu przepływów pieniężnych.
- Moduł ryzyka koncentracji aktywów ocenia wpływ ryzyka ponoszonego przez Spółkę w związku z niedostateczną dywersyfikacją inwestycji kapitałowych, nieruchomości oraz portfela obligacji.
- Moduł ryzyka walutowego modeluje prawdopodobne zmiany kursu wymiany waluty sprawozdawczej Spółki (euro) w stosunku do walut obcych i wynikający z tego wpływ na wartość posiadanych aktywów niedenominowanych w walucie lokalnej.
- Moduł ryzyka zmienności stóp procentowych modeluje wpływ, jaki zmienność obserwowana na krzywej stóp procentowych może mieć zarówno na wartość rynkową instrumentów pochodnych, jak i na wartość zobowiązań wrażliwych na hipotezy zmienności stóp procentowych.
- moduł ryzyka cen nieruchomości modeluje zachowanie wybranych publikowanych wskaźników inwestycji w nieruchomości i związany z tym wpływ na wartość aktywów nieruchomościowych spółki (które są odwzorowywane na różne wskaźniki w zależności od lokalizacji nieruchomości i sposobu jej użytkowania).

Aby zapewnić stałą adekwatność metodologii Modelu Wewnętrznego, kalibracja ryzyk finansowych podlega przeglądowi co roku.

### C.2.2. Opis istotnych koncentracji ryzyka

Koncentracja ryzyk finansowych jest modelowana przy użyciu Modelu Wewnętrznego; w oparciu o wyniki modelu i skład bilansu, Spółka nie posiada istotnych ryzyk koncentracji.

### C.2.3. Opis technik stosowanych w celu ograniczenia ryzyka oraz opis procesów sprawdzających, czy techniki ograniczania ryzyka pozostają skuteczne

W celu zapewnienia kompleksowego zarządzania wpływem ryzyka finansowego na aktywa i pasywa, Spółka, zgodnie z podejściem Grupy Generali, zintegrowała *strategiczną alokację aktywów* (SAA) i zarządzanie *aktywami i pasywami* (ALM) w ramach jednego procesu.

Jedną z głównych technik ograniczania ryzyka stosowanych przez Spółkę jest zarządzanie aktywami oparte na zobowiązaniach, które ma na celu osiągnięcie zintegrowanego zarządzania aktywami przy jednoczesnym uwzględnieniu struktury zobowiązań Spółki.

Celem procesu strategicznej alokacji aktywów jest zdefiniowanie najbardziej efektywnej kombinacji klas aktywów, która zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora” dyrektywy Wypłacalność II i jej *środkami wykonawczymi*, maksymalizuje wkład inwestycji w tworzenie wartości, biorąc pod uwagę ograniczenia zobowiązań oraz wskaźniki wypłacalności, aktuarialne i rentowności.

Spółka wykorzystuje również instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka związanego z portfelem aktywów i/lub zobowiązań.

Proces ten opiera się na ścisłej współpracy między funkcjami zarządzania inwestycjami, administracji i skarbu, aktuarialną i *zarządzania ryzykiem*. Dane wejściowe i cele otrzymane z wyżej wymienionych funkcji zapewniają, że proces ALM&SAA jest spójny z RAF oraz procesem *planowania strategicznego i alokacji kapitału*.

Coroczna propozycja strategicznej alokacji aktywów:

- określa on docelową ekspozycję i limity, pod względem minimalnej i maksymalnej dozwolonej ekspozycji, dla każdej odpowiedniej klasy aktywów;
- uwzględnia dozwolone niedopasowania i możliwe działania łagodzące, które można aktywować po stronie inwestycji;

W odniesieniu do określonych klas aktywów, takich jak (i) Private Equity, (ii) Alternative Fixed Income, (iii) Fundusze Hedgingowe, (iv) instrumenty pochodne i produkty strukturyzowane, Spółka wykorzystuje scentralizowany proces Grupy Generali do zarządzania i monitorowania, w szczególności:

- Inwestycje tego typu poddawane są wnikliwej analizie, której celem jest ocena jakości inwestycji, poziomu ryzyka związanego z inwestycją oraz zgodności z zatwierdzoną strategiczną alokacją aktywów.
- Zakres i kompletność analiz może się różnić w zależności od pewnych kryteriów, takich jak: struktura ocenianej inwestycji, wielkość inwestycji i ramy regulacyjne.

Oprócz limitów tolerancji na ryzyko określonych w pozycji wypłacalności Spółki określonej w RAF, aktywny jest proces ciągłego monitorowania ryzyka opisany w Wytycznych wydanych przez Spółkę Dominującą.

Spółka może także stosować dodatkowe strategie ograniczania ryzyka poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych, zgodnie z określonymi procedurami i wytycznymi; dotyczy to na przykład ryzyka walutowego, w przypadku którego występują określone zabezpieczenia.

### C.3. RYZYKO KREDYTOWE

#### C.3.1. Opis środków stosowanych do oceny ryzyka kredytowego, w tym wszelkich istotnych zmian w okresie sprawozdawczym, oraz istotnych rodzajów ryzyka, na które jest narażona spółka, a także opis zasady „ostrożnego inwestora” stosowanej w strategiach inwestycyjnych

Oprócz ryzyka finansowego inwestycje Spółki podlegają ryzyku kredytowemu.

Ryzyka kredytowe uwzględnione na mapie ryzyka to:

- ryzyko rozszerzenia spreadu kredytowego: definiowane jest jako ryzyko wystąpienia niekorzystnych tendencji w wartości rynkowej aktywów na skutek zmian w wiarygodności kredytowej emitentów (zwykle połączonych z obniżeniem ratingu) lub systemowego spadku wartości aktywów obecnych na rynku obligacji.
- ryzyko niewykonania zobowiązania: definiuje się jako ryzyko poniesienia straty w wyniku niemożności wywiązania się kontrahenta ze swoich zobowiązań finansowych. Odrębne podejścia zostały wdrożone w celu modelowania ryzyka niewykonania zobowiązania w zakresie portfela obligacji (określanego jako ryzyko kredytowe niewykonania zobowiązania), ryzyka niewykonania zobowiązania wynikającego z niewykonania zobowiązania przez kontrahenta w depozytach gotówkowych, umów ograniczających ryzyko (w tym reasekuracji) oraz innych rodzajów ekspozycji podlegających ryzyku kredytowemu (określanym jako ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta).

Pod względem absorpcji kapitału, na koniec 2016 r. Spółka była głównie dotknięta pierwszym rodzajem ryzyka. Podobnie jak w przypadku ryzyka finansowego, w celu zapewnienia, że poziom ryzyka kredytowego wynikającego z zainwestowanych aktywów jest odpowiedni do działalności Spółki i zobowiązań wobec ubezpieczających, działalność inwestycyjna jest prowadzona zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora”, o której mowa w art. 132 dyrektywy 2009/138/WE, zgodnie z polityką Grupy.

Praktyczna implementacja zasady „ostrożnego inwestora” jest stosowana niezależnie od tego, czy aktywa podlegają ryzyku finansowemu, kredytowemu, czy obu.

W Modelu Wewnętrznym ryzyko kredytowe jest traktowane w następujący sposób:

- Moduł ryzyka rozszerzenia spreadu kredytowego modeluje losowe zmiany poziomu spreadu kredytowego dla ekspozycji na obligacje o różnych ratingach, w różnych sektorach przemysłu i lokalizacjach geograficznych w oparciu o analizę historyczną zestawu reprezentatywnych indeksów obligacji. Aktywa wrażliwe na spread posiadane przez Spółkę są powiązane z określonymi indeksami modelowanymi na podstawie charakterystyki ich emitenta i waluty;
- moduł ryzyka niewykonania zobowiązania modeluje wpływ niewykonania zobowiązania przez emitenta obligacji lub kontrahenta w transakcjach pochodnych, reasekuracyjnych lub innych na wartość aktywów Spółki.

Aby zapewnić stałą adekwatność metodologii modelu wewnętrznego, kalibracja ryzyk kredytowych podlega przeglądowi co roku.

### **C.3.2. Opis istotnych koncentracji ryzyka**

Koncentracja ryzyk kredytowych jest modelowana przy użyciu Modelu Wewnętrzznego; w oparciu o wyniki modelu i skład bilansu, Spółka nie posiada istotnych ryzyk koncentracji.

### **C.3.3. Opis technik stosowanych w celu ograniczenia ryzyka oraz opis procesów sprawdzających, czy techniki ograniczania ryzyka pozostają skuteczne**

Podobnie jak w przypadku ryzyka finansowego, ryzyko kredytowe jest zarządzane w oparciu o podejście oparte na zobowiązaniach, stanowi integralną część procesu ALM/SAA i podlega limitom i monitorowaniu przewidzianemu w wytycznych Grupy.

## C.4. RYZYKO PŁYNNOCI

### C.4.1. Opis środków stosowanych do oceny ryzyka płynności, w tym wszelkich istotnych zmian w okresie sprawozdawczym, oraz istotnych ryzyk, na które jest narażona spółka

Spółka jest narażona na ryzyko płynności ze względu na możliwe niedopasowanie wpływów i wypływów środków pieniężnych z działalności ubezpieczeniowej. Ponadto ryzyko płynności jest nieodłącznym elementem działalności inwestycyjnej, ponieważ istnieje kompromis między oczekiwanym zwrotem a płynnością aktywów. Wreszcie Spółka może być narażona na wypływy środków pieniężnych związane z udzielonymi gwarancjami, zobowiązaniami, kontraktami pochodnymi lub ograniczeniami regulacyjnymi dotyczącymi inwestycji w celu pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i pozycji kapitałowych.

Zarządzanie ryzykiem płynności Grupy Generali opiera się na prognozowaniu przepływów pieniężnych i dostępnych zasobów w przyszłości, tak aby monitorować, czy dostępne zasoby płynne są zawsze wystarczające do pokrycia zobowiązań w tym samym okresie.

Grupa Generali zdefiniowała zestaw wskaźników ryzyka płynności, które są wykorzystywane do regularnego monitorowania sytuacji płynnościowej każdej spółki Grupy. Wszystkie zdefiniowane parametry wyliczane są w dacie przyszłej w oparciu o projekcje przepływów pieniężnych, aktywów i pasywów oraz szacunek poziomu płynności portfela aktywów. Wskaźniki mają na celu zmierzenie zdolności firmy do wypełnienia zobowiązań płatniczych wobec klientów i innych interesariuszy.

Wskaźniki są obliczane zarówno według tak zwanego „scenariusza bazowego”, w którym wartości przepływów pieniężnych, aktywów i zobowiązań odpowiadają wartościom przewidzianym w procesie planowania strategicznego Spółki, jak i na podstawie „scenariuszy warunków skrajnych”, w których oczekiwane wpływy i wypływy pieniężne oraz cena rynkowa aktywów i wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są przeliczane w celu uwzględnienia ekstremalnych, ale jednak prawdopodobnych okoliczności, które mogą mieć negatywny wpływ na płynność Spółki.

Scenariusze warunków skrajnych wybrane i wykorzystane w modelu płynności są podzielone na:

- Scenariusz Financial & Credit risk „diversified” symuluje zawirowania finansowe i w konsekwencji spadek wartości aktywów;
- Scenariusz Non-Life undiversified (P&C cat): symuluje wzrost bezpośrednich i pośrednich odszkodowań związanych ze zdarzeniami katastroficznymi.

Limity ryzyka płynności zostały określone przez najwyższy zakład dominujący w zakresie wartości powyższych parametrów, których Spółka musi przestrzegać. Struktura limitów jest zdefiniowana w taki sposób, aby zapewnić, że firma posiada „bufor” płynności przekraczający kwotę potrzebną do poradzenia sobie z niekorzystnymi okolicznościami, określonymi w scenariuszach warunków skrajnych.

Najnowsze informacje zwrotne z modelu płynności na koniec 2016 r., wraz z prognozą na 2017 r., pokazują, że ryzyko płynności firmy mieści się w wymaganych progach.

### C.4.2. Opis istotnych koncentracji ryzyka

Istotna koncentracja ryzyka płynności może wynikać z dużych ekspozycji wobec poszczególnych kontrahentów lub grup kontrahentów. W rzeczywistości, w przypadku niewykonania zobowiązania lub innych problemów z płynnością kontrahenta, wobec którego występuje znaczna koncentracja ryzyka, może to mieć negatywny wpływ na wartość lub

płynność portfela inwestycyjnego Spółki, zagrażając tym samym zdolności Spółki do szybkiego uzyskania przepływów pieniężnych poprzez sprzedaż portfela na rynku, jeśli zajdzie taka potrzeba. Grupa Generali ustaliła progi inwestycyjne, które pozwalają firmie ograniczyć koncentrację ryzyka, biorąc pod uwagę szereg środków, w tym: rodzaje inwestycji, kontrahenta, rating i obszar geograficzny.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. nie wystąpiły sytuacje budzące szczególne obawy, a w każdym razie mieściły się one w wyznaczonych granicach.



### **C.4.3. Opis technik stosowanych w celu ograniczenia ryzyka oraz opis procesów sprawdzających, czy techniki ograniczania ryzyka pozostają skuteczne**

Spółka zarządza ryzykiem płynności i ogranicza je zgodnie ze strukturą określoną w wewnętrznych regulacjach Grupy. Spółka chce zapewnić sobie zdolność do wywiązywania się ze swoich zobowiązań nawet w przypadku niekorzystnych scenariuszy, a także osiągnąć swoje cele w zakresie rentowności i wzrostu. W tym celu zarządza oczekiwanymi wpływami i wpływami środków pieniężnych, aby utrzymać wystarczający poziom dostępnej płynności w celu zaspokojenia krótko- i średnioterminowych potrzeb oraz inwestuje w instrumenty, które można szybko i łatwo zamienić na gotówkę przy minimalnych stratach kapitałowych. Spółka ocenia potencjalną sytuację płynnościową w prawdopodobnych warunkach rynkowych i scenariuszach warunków skrajnych.

Spółka ustanowiła jasny *system zarządzania* i zasady pomiaru, zarządzania, ograniczania i raportowania ryzyka płynności zgodnie z normami Grupy, w tym definicję określonych limitów i proces eskalacji (jak opisano w sekcji B.3) w przypadku naruszenia limitów lub innych problemów z płynnością.

Zasady zarządzania ryzykiem płynności zdefiniowane w RAF są w pełni zintegrowane z planowaniem strategicznym, a także z procesami biznesowymi, w tym inwestycjami i rozwojem produktów. Jeśli chodzi o inwestycje, Grupa Generali wyraźnie zidentyfikowała ryzyko płynności jako jedno z głównych ryzyk związanych z inwestycjami i ustaliła, że proces strategicznej alokacji aktywów musi opierać się na wskaźnikach ściśle związanych z ryzykiem płynności, w tym na czasie trwania i niedopasowaniu przepływów pieniężnych między aktywami i zobowiązaniami. Limity inwestycyjne są nakładane na Spółkę w celu zapewnienia, że udział aktywów niepłynnych pozostaje na poziomie, który nie zagraża dostępności płynności dla Spółki. W odniesieniu do działalności biznesowej, Spółka, w porozumieniu ze Spółką Dominującą, kieruje się zasadami przewodnimi przy opracowywaniu nowych produktów, mając również na celu złagodzenie wpływu w zakresie płynności.

### **C.4.4. Oczekiwane zyski z przyszłych składek**

Oczekiwane zyski z przyszłych składek (EPIFP) podano w QRT 23.01 w załączniku.

## C.5. RYZYKO OPERACYJNE

### C.5.1. Opis środków stosowanych do oceny ryzyka operacyjnego, w tym wszelkich istotnych zmian w okresie sprawozdawczym, oraz istotnych ryzyk, na które jest narażona spółka

Ryzyko operacyjne definiuje się jako ryzyko poniesienia strat wynikających z nieodpowiednich procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich i systemów lub zdarzeń zewnętrznych. Do tej kategorii zalicza się również ryzyko *braku zgodności i ryzyko sprawozdawczości finansowej*.

Zgodnie z praktyką branżową Grupa Generali przyjmuje następujące kategorie klasyfikacji:

- Oszustwa wewnętrzne: straty spowodowane działaniami mającymi na celu oszustwo, sprzeniewierzenie lub obejście przepisów, prawa lub zasad firmy, z wyłączeniem przypadków dyskryminacji, z udziałem co najmniej jednej strony wewnętrznej;
- Oszustwa zewnętrzne: straty spowodowane działaniami mającymi na celu oszustwo, sprzeniewierzenie lub obejście prawa, prowadzonymi przez osoby trzecie;
- Zarządzanie pracownikami i bezpieczeństwo pracy: straty wynikające z działań sprzecznych z przepisami lub umowami dotyczącymi zatrudnienia, zdrowia lub bezpieczeństwa, z wypłat odszkodowań za obrażenia ciała lub z przypadków dyskryminacji;
- Klienci, produkty i praktyki biznesowe: straty wynikające z nieumyślnych uchybień lub zaniedbań, związane ze zobowiązaniami zawodowymi wobec konkretnych klientów (w tym wymaganiami dotyczącymi niezawodności i adekwatności) lub z charakteru lub projektu produktu;
- Szkoda materialne: straty spowodowane uszkodzeniami w majątku trwałym spowodowanymi klęskami żywiołowymi lub innymi zdarzeniami;
- Przerwy i awarie systemu: straty spowodowane przerwami w świadczeniu usług lub awarią systemu;
- Realizacja procesów i zarządzanie nimi: straty związane z niepowodzeniem transakcji w toku lub zarządzania procesami, z relacji z kontrahentami biznesowymi i dostawcami.

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest regulowane przez polityki i wytyczne, które określają zasady, metodologie oceny i procesy, które należy wdrożyć w celu identyfikacji i pomiaru ryzyka oraz określenia wszelkich działań łagodzących.

Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka operacyjnego jest obliczany na podstawie formuły standardowej. Ponadto szefowie struktur operacyjnych, przy wsparciu funkcji *Zarządzania Ryzykiem* i *Zapewniania Zgodności*, w odniesieniu do obszarów, za które odpowiadają, przeprowadzają dalsze oceny jakościowe/ilościowe mające na celu identyfikację określonych rodzajów ryzyka operacyjnego w swoich obszarach biznesowych, ocenę ich możliwego wpływu i identyfikację wszelkich działań łagodzących, które należy wdrożyć.

Zgodnie z najlepszymi praktykami branżowymi, proces oceny ryzyka operacyjnego Grupy Generali obejmuje *gromadzenie danych o stratach* (LDC), ocenę ryzyka i analizę scenariuszy jako główne działania.

*Gromadzenie danych o stratach* to systematyczny proces gromadzenia danych o zdarzeniach powodujących straty operacyjne powyżej wcześniej określonego progu, zapewniający *wsteczny* obraz poniesionych strat.

Ocena ryzyka i *analiza scenariuszy* są procesami cyklicznymi i zapewniają perspektywiczny obraz ryzyka, na które narażona jest Spółka. W szczególności:

- Ocena ryzyka (przeprowadzana we współpracy z funkcją *Zapewniania Zgodności*) zapewnia jakościową ocenę ekspozycji na ryzyko w danym horyzoncie czasowym, biorąc pod uwagę wdrożone działania kontrolne, mające

na celu identyfikację głównych zagrożeń, dla których należy przeprowadzić bardziej dogłębne analizy (analiza scenariuszy);

- Celem analizy scenariuszy (przeprowadzonej we współpracy z różnymi *właścicielami ryzyka*) jest jakościowa i ilościowa ocena głównych zidentyfikowanych ryzyk. W szczególności oceniane jest zarówno prawdopodobieństwo wystąpienia, jak i straty wynikające ze „zwykłych” scenariuszy ryzyka (typowy przypadek), a także straty w przypadku nadzwyczajnych, szczególnie negatywnych zdarzeń (najgorszy przypadek).

### **C.5.2. Opis technik stosowanych w celu ograniczenia ryzyka oraz opis procesów sprawdzających, czy techniki ograniczania ryzyka pozostają skuteczne**

Ryzyko operacyjne nieuchronnie pojawia się wraz z prowadzeniem działalności gospodarczej, ponieważ jest albo endogeniczne dla procesów i procedur niezbędnych do zapewnienia normalnej działalności gospodarczej, albo wynika z czynników zewnętrznych.

Ryzyko operacyjne może skutkować negatywnymi skutkami ekonomicznymi dla firmy, które przejawiają się poprzez straty i/lub utratę zysków.

Zewnętrzne czynniki środowiskowe, takie jak rosnące wykorzystanie narzędzi technologicznych nawet w fazach zarządzania klientami i rozwoju produktów o wysokim zaangażowaniu telematycznym, a także czynniki wewnętrzne, również związane z rewizją procesów, mogą między innymi prowadzić do wzrostu ryzyka operacyjnego dla Spółki.

W zarządzaniu ryzykiem zaangażowani są kierownicy poszczególnych jednostek organizacyjnych (*właściciele ryzyka*), którzy mają za zadanie zapewnienie właściwego zarządzania ryzykiem związanym z wykonywanymi czynnościami i wdrożenie odpowiednich działań kontrolnych, zgodnie ze strukturą organizacyjną i wytycznymi zaproponowanymi przez Dyrektora Zarządzającego w celu zapewnienia wdrożenia dyrektywy w zakresie zarządzania ryzykiem i kontroli podyktowanych przez Zarząd.

Metodologia zarządzania ryzykiem operacyjnym przewiduje, że *właściciele ryzyka*, wezwani do ciągłej oceny ekspozycji na ryzyko, również poprzez specjalne sesje *oceny ryzyka*, określają szereg środków ograniczających ryzyko w celu dalszej poprawy zarządzania ryzykiem i kontroli, zmniejszenia ekspozycji i osiągnięcia większej wydajności operacyjnej.

W przypadku poszczególnych rodzajów szczególnie istotnych ryzyk istnieją określone funkcje korporacyjne odpowiedzialne za monitorowanie ich postępów (np. struktura zwalczania nadużyć finansowych, struktura wspierająca kierownika odpowiedzialnego, struktura przeciwdziałania praniu pieniędzy, struktura prywatności itp.)

Jeśli chodzi o funkcje kontrolne:

- *Zarządzanie Ryzykiem posiada wewnętrzną komórkę organizacyjną, której zadaniem jest kierowanie i wspieranie właścicieli ryzyka w zakresie identyfikacji, oceny, monitorowania i ograniczania ryzyka operacyjnego oraz monitorowania realizacji zidentyfikowanych działań.*
- Funkcja Zapewniania *Zgodności* monitoruje ryzyko niezgodności z przepisami legislacyjnymi, wykonawczymi, samoregulacyjnymi oraz zasadami etycznymi.

## **C.6. INNE RYZYKA**

W celu zapewnienia pełnego obrazu profilu ryzyka Spółki, oprócz ryzyk określonych w sekcjach C.1 do C.5, dla których przewidziana jest ocena ilościowa pod względem wymogu kapitałowego, istnieją inne ryzyka, na które Spółka jest narażona z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej, dla których nie przewidziano określonego kapitałowego wymogu

wypłacalności. Te zagrożenia to:

- Nowe ryzyka, które mogą prowadzić do nieoczekiwanego wzrostu ekspozycji na już zidentyfikowane kategorie ryzyka lub wymagać wprowadzenia nowej kategorii. Nowe ryzyka są powiązane z ewolucją wewnętrznego i zewnętrznego kontekstu przedsiębiorstwa, często przypisywane zmianom środowiskowym, zjawiskom społecznym, zmianom regulacyjnym, postępowi technologicznemu itp. W celu oceny tych ryzyk Spółka opiera się na zestawie informacji dostarczonych przez Spółkę Dominującą i zapewnia odpowiednią dyskusję na ich temat ze wszystkimi głównymi funkcjami biznesowymi;
- Ryzyko utraty reputacji odnoszące się do potencjalnych strat wynikających z pogorszenia lub negatywnego postrzegania reputacji Spółki przez jej klientów, kontrahentów i organy nadzorcze. Spółka, proaktywnie i zgodnie z polityką Grupy, zwraca szczególną uwagę na procesy biznesowe, które mogą generować zdarzenia o silnym wpływie na reputację. Spółka dąży do unikania wszelkich zdarzeń, które mogą powodować ryzyko utraty reputacji, a w przypadku ich wystąpienia zobowiązuje się do zapewnienia szybkiego, przejrzystego i skutecznego zarządzania nimi.
- Ryzyka „zarażenia” wynikające z przynależności do Grupy, czyli ryzyka, które mogą rozprzestrzeniać się w trudnych sytuacjach powstałych w podmiocie Grupy, wywierając negatywny wpływ na kapitał własny, sytuację ekonomiczną lub finansową Spółki. Zgodnie z postanowieniami Grupy, Spółka prowadząc działalność gospodarczą i inwestycyjną działa poprzez ograniczanie i mitygowanie tych ryzyk. Mając to na uwadze, należy zauważyć, że w ostatnich latach Grupa pracowała nad wzmocnieniem koordynacji i zgodności ze wspólnymi zasadami i standardami wśród różnych spółek Grupy, we wszystkich działaniach, w tym poprzez wydawanie polityk i wytycznych, tak aby ograniczyć wszelkiego rodzaju ryzyko zarażenia.
- Ryzyko strategiczne wynikające ze zmian zewnętrznych i/lub wewnętrznych decyzji, które mogą zagrozić profilowi ryzyka Spółki. Zarządzanie ryzykiem strategicznym jest zasadniczo zintegrowane z procesem planu strategicznego i ma na celu identyfikację głównych ryzyk i scenariuszy, które mogą zagrozić osiągnięciu celów planu strategicznego;

## C.7. INNE INFORMACJE

### C.7.1. Opis zastosowanych metod, przyjętych założeń i wyników testów warunków skrajnych, a także analizy wrażliwości na istotne ryzyka i fakty dotyczące wrażliwości spółki na ryzyko

W celu sprawdzenia wypłacalności Spółki w przypadku niekorzystnych warunków rynkowych lub wstrząsów, przeprowadzane są testy warunków skrajnych i analizy wrażliwości. Zdarzenia niepożądane definiuje się, biorąc pod uwagę nieoczekiwane, potencjalnie poważne, ale mimo to prawdopodobne zdarzenia. Analiza dowodów, pod kątem ich wpływu na sytuację finansową i kapitałową, pozwala Spółce na rozważenie potencjalnych środków łagodzących uznanych za odpowiednie w przypadku wystąpienia takiego zdarzenia.

*Wrażliwość* uwzględnia zmiany w określonych *czynnikach ryzyka* (np. szoki związane z akcjami, kredytami i nieruchomościami). Jej głównym celem jest pomiar zmienności funduszy własnych i kapitałowego wymogu wypłacalności oraz odporności współczynnika wypłacalności na zmiany najważniejszych czynników ryzyka.

W celu sprawdzenia adekwatności pozycji wypłacalności do zmian warunków rynkowych przeprowadzono badania wrażliwości:

---

#### **Wrażliwość**

---

Spread BTP +100 pb

Środki własne W DÓŁ (-20%)

Nieruchomość W DÓŁ (-10%)

---

Wpływ powyższych *wrażliwości* na *współczynnik wypłacalności* opisano w rozdziale „E. Zarządzanie kapitałem”.

## D. Informacje dotyczące wyceny do celów wypłacalności

Niniejsza sekcja opisuje kryteria i metodologie wyceny stosowane przez Spółkę w celu określenia wartości aktywów i zobowiązań dla celów wypłacalności („wartość godziwa”).

### Metody wyceny aktywów i zobowiązań nietechnicznych

Artykuł 9 rozporządzenia delegowanego stanowi, że Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), przyjęte przez Komisję Europejską na mocy rozporządzenia nr 1606/2002, mają zastosowanie do wyceny, dla celów systemu Wypłacalność II, aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, pod warunkiem, że standardy te obejmują metody wyceny, które są zgodne z podejściem do wyceny określonym w art. 75 Dyrektywy.

Głównym celem Dyrektywy, przy definiowaniu metod wyceny, jest zapewnienie zharmonizowanych zasad ustalania wartości ekonomicznej aktywów i zobowiązań, tj. rzeczywistych wartości, jakie te aktywa i zobowiązania mają na rynku, na dzień wyceny. W związku z tym Spółka, definiując *wartość godziwą* swoich pozycji bilansowych, wykorzystwała modele, które uwzględniają ryzyko związane z szacowaniem pewnych parametrów zgodnych ze zmiennymi rynkowymi, o ile są one dostępne.

W oparciu o to podejście, aktywa i zobowiązania są wyceniane w następujący sposób:

- i. aktywa są wyceniane w kwocie, za jaką mogłyby zostać wymienione pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi stronami w transakcji rynkowej;
- ii. zobowiązania wycenia się w kwocie, w jakiej mogłyby zostać przeniesione lub rozliczone pomiędzy zainteresowanymi stronami w transakcji zawartej na warunkach rynkowych.

Przy wycenie zobowiązań, o których mowa w punkcie (ii), uwzględniono korekty dotyczące wpływu na zdolność kredytową Spółki w celu ich eliminacji, zgodnie z wymogami Dyrektywy.

Zbiór międzynarodowych standardów rachunkowości w zakresie definicji, klasyfikacji, wyceny i ujmowania pozycji aktywów i pasywów ma zastosowanie w całości, chyba że rozporządzenia delegowane stanowią inaczej. Postulaty leżące u podstaw powyższych zasad to:

- założenie ciągłości działania;
- odrębna wycena poszczególnych aktywów i pasywów;
- założenie istotności: błędy lub pominięcia należy uznać za istotne, jeżeli mogą one, na poziomie indywidualnym lub grupowym, wpływać na decyzje gospodarcze użytkowników sprawozdań finansowych; istotność zależy od wielkości i charakteru błędu lub pominięcia, lub błędnej oceny w pewnych okolicznościach. Czynnikiem decydującym może być charakter lub wielkość pozycji bilansowych lub kombinacja obu.

### **Metoda pomiaru wartości godziwej (Fair Value)**

Składniki aktywów i pasywów należy wyceniać na podstawie ekonomicznej, o której mowa w art. 75 dyrektywy, powołując się na międzynarodowe standardy rachunkowości MSSF, które dla osiągnięcia tego celu dążą do „przewagi treści nad formą”. Definicja wartości godziwej aktywów i zobowiązań w MSSF 13 opiera się na pojęciu „ceny zamknięcia”, metodzie wyceny rynkowej, która wymaga zastosowania określonej hierarchii danych wejściowych, podzielonej na trzy poziomy.

### **Wycena wartości godziwej (Fair Value)**

Celem wyceny wartości godziwej jest oszacowanie ceny, jaką Spółka otrzymałaby za sprzedaż składnika aktywów lub zapłaciłaby za przeniesienie zobowiązania w zwykłej transakcji rynkowej pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi stronami w normalnych warunkach i na dzień wyceny.

Przyjęte podejście zasadniczo przewiduje, że wycena wartości godziwej:

- odnosi się do konkretnego składnika aktywów lub zobowiązania (zgodnie z jego jednostką rozliczeniową);
- w przypadku składnika aktywów niefinansowych należy rozważyć zdolność operatora rynku do wygenerowania korzyści ekonomicznych poprzez maksymalne i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub sprzedaż go innemu operatorowi rynku, który zapewniłby jego najwyższe i najlepsze wykorzystanie;
- bierze pod uwagę główny (lub najkorzystniejszy) rynek odniesienia dla aktywów lub pasywów;
- stosuje odpowiednie techniki wyceny, dostosowane do okoliczności i dla których dostępne są wystarczające dane, aby zmaksymalizować wykorzystanie istotnych dla rynku obserwowalnych danych wejściowych, a poziom hierarchii jest klasyfikowany.

Ponadto, zgodnie z wymogami MSSF 13, Spółka postępowała zgodnie ze szczegółowymi wytycznymi dotyczącymi wyceny wartości godziwej; zwłaszcza:

- wzięła pod uwagę cechy poszczególnych aktywów lub zobowiązań oraz cenę ustaloną przez uczestników rynku na podstawie tych cech na dzień wyceny (na przykład stan lub lokalizacja składnika aktywów oraz wszelkie ograniczenia dotyczące sprzedaży lub wykorzystania składnika aktywów);
- założyła, że wymiana składnika aktywów lub zobowiązania następuje w zwykłej transakcji pomiędzy uczestnikami rynku, na aktualnych warunkach sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania, na dzień wyceny;
- rozważyła transakcję sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania na rynku głównym składnika aktywów lub zobowiązania; lub, w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla składnika aktywów lub zobowiązania;
- w odniesieniu do aktywów niefinansowych uwzględniła ich maksymalne i najlepsze wykorzystanie;
- zastosowała założenie, że zobowiązanie finansowe lub niefinansowe albo instrument kapitałowy podmiotu (na przykład udziały wyemitowane w zamian za połączenie podmiotów gospodarczych) zostają przeniesione na operatora rynku w dniu wyceny, bez rozliczania, anulowania lub zaprzestania ujmowania instrumentu w tym dniu.

## **D.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYCENY AKTYWÓW NIETECHNICZNYCH**

### **D.1.1. Informacje dotyczące wyceny aktywów**

#### **Specyfika wycen do celów wypłacalności**

Zgodnie z wymogami Dyrektywy Spółka ustaliła wartość godziwą aktywów głównie poprzez zastosowanie międzynarodowych standardów rachunkowości, z wyjątkiem niektórych pozycji, dla których przewidziano wyjątki, a metody wyceny MSR/MSSF są wyraźnie wyłączone.

W szczególności wyjątki dotyczą następujących kategorii aktywów:

- aktywa niematerialne i prawne oraz wartość firmy;
- udziały.

#### **Wartość firmy i aktywa niematerialne i prawne**

Na podstawie przepisów rozporządzenia delegowanego Spółka wyceniła wartość firmy na zero.

Aktywa niematerialne i prawne zostały również ujęte w bilansie w wartości zerowej dla celów wypłacalności, ponieważ inną wartość można ująć tylko wtedy, gdy można wykazać, że składnik aktywów można sprzedać oddzielnie, a wartość można wykazać dla identycznych lub podobnych aktywów, obliczonych na podstawie cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach. W związku z niespełnieniem tych warunków Spółka wyceniła aktywa niematerialne i prawne w postaci amortyzowanych prowizji od nabycia oraz innych wieloletnich kosztów w obszarze IT i księgowości na zero.

#### **Udziały**

Udział w przedsiębiorstwie oznacza posiadanie przez Spółkę, bezpośrednio lub poprzez stosunek kontroli, co najmniej 20% praw głosu lub kapitału przedsiębiorstwa.

W przypadku Genertel dla celów systemu Wypłacalność II, klasyfikacja i kalkulacja wartości godziwej udziałów jest zarządzana przez najwyższy zakład dominujący, Assicurazioni Generali S.p.A., w ramach procesu bilansu wartości rynkowej Grupy, w celu poprawy spójności danych i harmonizacji podejścia.

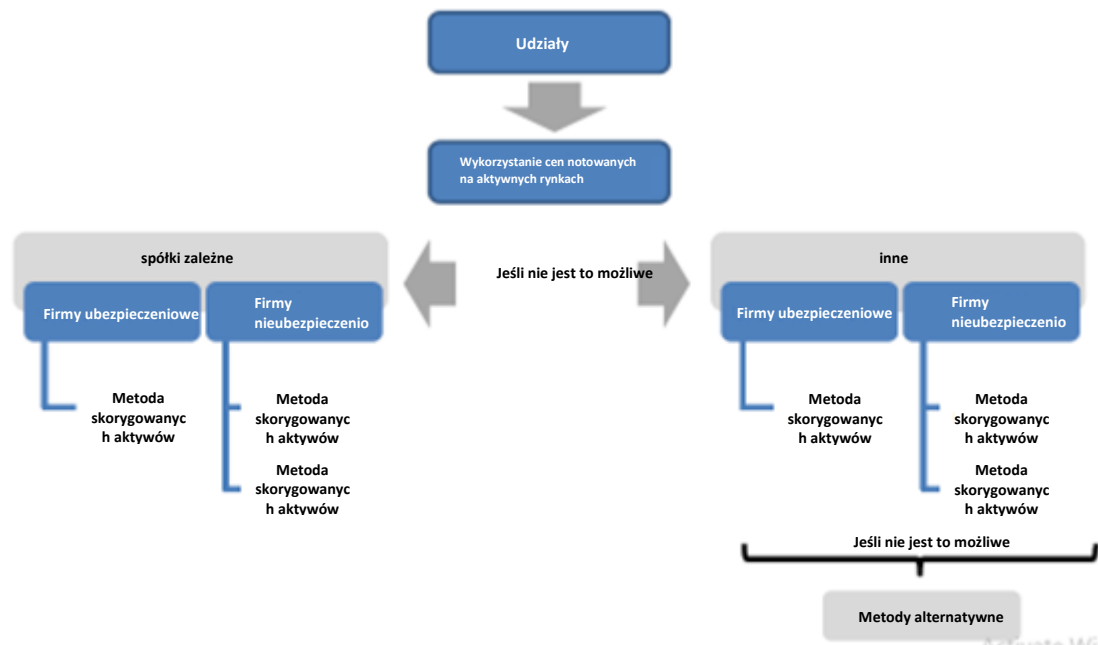
#### **Wycena spółek, w które dokonano inwestycji**

Poniższy diagram ilustruje podejście stosowane przez Grupę Generali do wyceny udziałów.

Podejście to jest spójne z art. 13 rozporządzenia delegowanego, który wskazuje konkretną hierarchię metod wyceny, jaką należy stosować na potrzeby nowego systemu wypłacalności.

Należy zauważyć, że chociaż koncepcja kontroli i znaczącego wpływu zdefiniowana w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości została zapożyczona, standardy te nie mają zastosowania do określania wartości udziałów kapitałowych dla celów systemu Wypłacalność II, ponieważ nie odzwierciedlają one koncepcji wyceny ekonomicznej wymaganej w art. 75 dyrektywy.





Kryteria wyceny stosowane przez Spółkę to:

- w przypadku dostępności cen notowanych na aktywnych rynkach wartość udziału odpowiada tej wartości; cena rynkowa obejmuje również wyceny elementów jednostki, w której dokonano inwestycji, które nie powinny być uwzględniane w bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalność II (takich jak wartość firmy i aktywa niematerialne i prawne); jednak ponieważ wartość ta odpowiada cenie notowanej na aktywnym rynku i jest ceną, po której Spółka mogłaby prawdopodobnie sprzedać swoje udziały, taka wycena jest uzasadniona;
- w przypadku udziałów nienotowanych na giełdzie, w szczególności w jednostkach zależnych lub innych podmiotach prawnych konsolidowanych przez najwyższy zakład dominujący (np. joint venture), do wyceny udziałów w zakładach ubezpieczeń lub reasekuracji stosuje się metodę skorygowanego kapitału własnego. Metoda skorygowanego kapitału własnego uwzględnia nadwyżkę aktywów nad zobowiązaniami, zgodnie z art. 75 dyrektywy;
- w przypadku jednostek, w których dokonano inwestycji, które nie są zakładami ubezpieczeń ani zakładami reasekuracji, zamiast tego stosuje się metodę skorygowanych aktywów netto MSSF, pomniejszoną o wartość firmy; w przypadku braku możliwości zastosowania tej metody możliwe jest zastosowanie alternatywnej metody wyceny, zgodnej z podejściem określonym w art. 75 Dyrektywy; stosowanie skorygowanej metody wyceny według MSSF wprowadzono w celu ułatwienia i ujednoczenia wyceny, gdy trudno jest zmierzyć sumę bilansową spółki, w której dokonano inwestycji, na podstawie zasad Wypłacalność II.
- w przypadku, gdy inwestycje Spółki stanowią udziały w spółkach niekontrolowanych przez najwyższy zakład dominujący, ocena ekonomiczna dokonana w oparciu o wcześniej opisane metody może nie być możliwa; w takich przypadkach najwyższy zakład dominujący stosuje techniki alternatywne. Spółka nie posiada tego typu inwestycji.

### D.1.2. Szczegółowe informacje na temat różnic między wycenami do celów rocznego sprawozdania finansowego i do celów bilansu wypłacalności dla głównych klas aktywów

Biorąc pod uwagę ogólne zasady wyceny odnoszące się do bilansu wypłacalności wyjaśnione w poprzednich sekcjach, przedstawiono tabelę podsumowującą z porównaniem sprawozdania finansowego i bilansu wypłacalności oraz opisem różnych kryteriów ujmowania i wyceny w podziale na istotne klasy aktywów.

(wartości w tysiącach euro)	Wartość do celów Wypłacalności II	Wartość do celów rachunkowości obowiązkowej
<b>Aktywa</b>		
Odroczone koszty akwizycji	0	12 007
Aktywa niematerialne	0	19 589
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 190	22 171
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	0	0
Nieruchomości, maszyny i urządzenia do użytku własnego	207	207
<b>Inwestycje</b>	<b>1 064 959</b>	<b>1 018 095</b>
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	0	0
Udziały w jednostkach, w których dokonano inwestycji (w tym udziały kapitałowe)	8	8
<i>Instrumenty kapitałowe</i>	<i>28 791</i>	<i>20 915</i>
Instrumenty kapitałowe – notowane	26 265	18 652
Instrumenty kapitałowe — nienotowane	2 526	2 263
<i>Obligacje</i>	<i>901 455</i>	<i>862 050</i>
Obligacje rządowe	316 017	305 422
Obligacje korporacyjne	426 010	398 397
Obligacje strukturyzowane	151 348	150 188
Zabezpieczone papiery wartościowe	8 079	8 043
Przedsięwzięcia zbiorowego inwestowania	134 642	135 059
Instrumenty pochodne	63	63
<b>Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń:</b>	<b>5 484</b>	<b>5 564</b>
innych niż na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	5 484	5 564
innych niż na życie z wyłączeniem zdrowotnych	5 484	5 564
zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	0	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i pośrednictwa	27 525	27 525
Należności z tytułu reasekuracji	2 808	2 808
Należności (komercyjne, nieubezpieczeniowe)	24 591	24 591
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 568	15 568
Wszelkie inne aktywa niewymienione gdzie indziej	7 584	7 584
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 159 916</b>	<b>1 155 710</b>

Ogólna różnica w wartości aktywów wynosi 4 206 tys. i jest ustalana poprzez porównanie wyceny pozycji według wartości rynkowych, zgodnie z kryteriami Wypłacalność II, oraz według wartości księgowych, zgodnie z poprzednim systemem wypłacalności. Zmiana ta wynika przede wszystkim z:

- wyższej wartości notowanych akcji o 7 613 tys.;
- wyższej wartości obligacji o kwotę 39 405 tys., głównie na skutek ukrytych zysków kapitałowych z obligacji skarbowych;
- niższej wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 10 981 tys.;
- eliminacji aktywów niematerialnych i prawnych w kwocie 19 589 tys. oraz odroczonej kosztów akwizycji w kwocie 12 007 tys.

## D.2. REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE

### D.2.1. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż na życie: metodologia i wyniki obliczeń

Do obliczenia *wartości godziwej* rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie według Wypłacalność II jako dane wyjściowe wykorzystano wartości określone zgodnie z MSSF 4, które różnią się od wartości w rocznych sprawozdaniach finansowych o storno rezerw składek i rezerw wyrównawczych, i są wyrażone w kwocie netto bez kwot do odzyskania.

Poniżej znajduje się uzgodnienie rezerw ujętych w pozycjach bilansowych sprawozdania finansowego spółki z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi MSSF.

(w tysiącach euro)	Znak	Kwota
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto w zakresie ubezpieczeń majątkowych</b>	+	<b>876 614</b>
Storno lokalnych składników rezerw GAAP (w tym uzupełniających, wyrównawczych itp.)	-	1 232
Odliczenie kwot podlegających odzyskaniu	-	5 206
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto MSSF w zakresie ubezpieczeń majątkowych</b>	+	<b>870 176</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe ponoszone przez reasekuratorów w zakresie ubezpieczeń majątkowych	-	5 563
<b>Rezerwy techniczne netto MSSF w zakresie ubezpieczeń majątkowych</b>	+	<b>864 613</b>

W przypadku głównych linii biznesowych wyraźnie określono przejście między rezerwami MSSF a rezerwami *wartości godziwej* (FV).

(tys. EUR)		Genertel S.p.A.	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe bez reasekuracji		MSSF	FVL
Reasekuracja łącznie	Nieszczęśliwe wypadki	17 998	7 572
	OC komunikacyjne	748 967	762 083
	Ubez. pojazdów lądowych	45 187	34 752
	Ogień i inne szkody rzeczowe	19 984	14 853
	Ubezpieczenie świadczenia pomocy	9 275	1 021
	Straty pieniężne	9 662	2 407
<b>Rezerwy ogółem</b>		<b>864 613</b>	<b>830 739</b>

*Wartość godziwa* rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w zakresie ubezpieczeń majątkowych dotycząca

- roszczeń z rezerwy, zgłoszonych lub nie, powstałych przed datą wyceny, których koszty i wydatki z nimi związane nie zostały jeszcze w pełni zapłacone do tego dnia (rezerwa szkodowa);
- przyszłych roszczeń dotyczących umów istniejących na dzień wyceny lub dla których istnieje obowiązek zapewnienia ubezpieczenia (rezerwa składek).

otrzymuje się jako bilans następujących składników:

- wyceny rezerw techniczno-ubezpieceniowych bez efektu dyskonta (UBEL: Undiscounted Best Estimate Liability)
- zdyskontowania do daty referencyjnej;
- korekty na ryzyko kontrahenta związane z przeniesionymi rezerwami;
- marginesu ryzyka na potrzeby ustalenia wartości godziwej.

Poniżej krótko opisano metody i hipotezy zastosowane w przypadku każdego z poprzednich komponentów, oddzielnie dla rezerw szkodowych i rezerw składek.

### **Roszczenia i jednorodne klasy ryzyka**

W celu przeprowadzenia odpowiedniej analizy aktuarialnej rezerw techniczno-ubezpieceniowych i sporządzenia ostatecznych prognoz kosztów, wykorzystano historyczne dane dotyczące płatności i *poniesionych* szkód, bez uwzględnienia reasekuracji. Opracowanie wykorzystanych do tego celu danych spełnia wymogi adekwatności, istotności i kompletności.

Każdy portfel jest wybierany w taki sposób, aby zidentyfikować jednorodne grupy ryzyk, rodzaj ubezpieczenia i inne specyficzne cechy, takie jak okres rozwoju szkód. Przyjęty minimalny poziom szczegółowości uwzględnia podział na różne kategorie (reasekuracja bierna, reasekuracja proporcjonalna i nieproporcjonalna), a dla każdej kategorii zidentyfikowano dwanaście linii biznesowych: Ubezpieczenie wynagrodzeń pracowników (*Workers compensation*); Ubezpieczenie kosztów leczenia (*Medical expense*); Ubezpieczenie ochrony dochodu (*Income protection*); Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych (*Motor vehicle liability*); Inne ubezpieczenia komunikacyjne (*Other motor*); Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe (*Marine, aviation and transport*); Ubezpieczenie od ognia i innych szkód rzeczowych (*Fire and other damage to property*); Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej ogólnej (*General liability*); Ubezpieczenie kredytów i poręczeń (*Credit and suretyship*); Ubezpieczenie kosztów ochrony prawnej (*Legal expenses*); *Assistance*; Straty pieniężne różnego rodzaju (*Miscellaneous financial loss*).

Roszczenia mogą być analizowane oddzielnie w podziale na „małe”, „duże” i „bardzo duże”.

### **Rezerwa szkodowa**

#### **Metody aktuarialne**

Podjęcie do obliczania BEL rezerw szkodowych zależy od możliwości zastosowania metodologii aktuarialnych.

Metody aktuarialne, które można wykorzystać do prognozowania szeregów czasowych odszkodowań i rezerw, są następujące:

- *Link Ratio Methods* w zakresie wypłat (lub *Development Factor Models – DFM*) są uogólnieniem metody chain ladder opartej na analizach skumulowanych wypłat na przestrzeni lat; ta klasa metod opiera się na założeniu, że proces wypłat pozostaje stabilny w czasie, dla analizowanych generacji roszczeń;
- *Link Ratio Methods* w zakresie *płatności*, które pod względem technicznym działają podobnie jak poprzednie, ale opierają się na rozwoju poniesionych płatności, tj. sumie skumulowanych zapłaconych kwot i rezerw;
- *Bornhuetter-Ferguson Method* w odniesieniu do zapłaconego lub poniesionego kosztu, łącząca koszt końcowy (np. uzyskany jako średnia DFM) z wartością alternatywną (a priori) przy użyciu metody ważonej wiarygodności;

- metody oparte na średnim koszcie wypłaconych odszkodowań, uzyskanym przy użyciu jednego z opisanych powyżej modeli dotyczących wypłaconej kwoty oraz oddzielnej metodologii prognozującej liczbę wypłaconych odszkodowań.

Spółka stosowała głównie metodologię chain ladder. Powyższe metody uwzględniają również składnik kosztów bezpośrednio i pośrednio związanych z danym odszkodowaniem. Dane wykorzystane do prognoz uwzględniają zatem te wydatki.

### **Wycena netto reasekuracji**

Wycena ostatecznego kosztu (UBEL) dla każdej jednorodnej grupy ryzyk, bez reasekuracji, jest obliczana przy użyciu uproszczonego podejścia. Uwzględniana jest również korekta z tytułu oczekiwanej straty wynikającej z ryzyka *niewykonania zobowiązania* przez kontrahentów reasekuracyjnych (*Counterparty Default Risk Adjustment*).

### **Rezerwa składek**

UBEL rezerwy składek definiuje się jako sumę przyszłych wpływów i wypływów środków pieniężnych. Te ostatnie to odszkodowania i koszty operacyjne uzyskane poprzez zastosowanie odpowiednich wskaźników strat i kosztów z perspektywy najlepszego oszacowania.

Wyceny te są dokonywane na wartościach brutto i netto reasekuracji biernej w celu uzyskania szacunkowego UBEL brutto i netto.

Podobnie jak w przypadku rezerw szkodowych, ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahentów jest uwzględniane również w rezerwie składek netto.

### **Dyskonto**

Dyskonto wyceny kosztu ostatecznego (BEL *Best Estimate of Liability*), zarówno dla rezerwy szkodowej, jak i rezerwy składek, jest uzyskiwane poprzez zdyskontowanie oczekiwanych przyszłych płatności za pomocą krzywej stopy referencyjnej z uwzględnieniem *korekty z tytułu zmienności*.

### **Margines ryzyka**

*Margines ryzyka* jest dodawany do BEL w celu uzyskania spójnej z rynkiem wartości zobowiązań; obejmuje on wartość ekonomiczną ryzyk „*niehedgeable*” (takich jak *ryzyko tworzenia rezerw*, *ryzyko wyceny*, *ryzyko katastroficzne*, *ryzyko rezygnacji*, *niewykonanie zobowiązania przez kontrahenta* i *ryzyko operacyjne*) w celu zapewnienia, że wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych jest równoważna kwocie, którą firma musiałaby przyjąć i wypełnić swoje zobowiązania ubezpieczeniowe. Margines ryzyka oblicza się przy użyciu techniki *kosztu kapitału* (CoC) na poziomie linii biznesowej. Koszt kapitału dla każdego roku prognozy został zdyskontowany do dnia wyceny przy użyciu struktury terminowej stopy procentowej na dzień 31.12.2016 r. podanej przez EIOPA, bez *korekty z tytułu zmienności*.

### **Hipotezy operacyjne i źródła niepewności**

Wycenę rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w zakresie ubezpieczeń majątkowych charakteryzuje zmienność hipotez technicznych, różnorodność składu portfela i polityki spółki.

### **Korekta z tytułu zmienności**

Wycena najlepszego oszacowania została przeprowadzona na podstawie stóp wolnych od ryzyka podanych przez EIOPA, z uwzględnieniem korekty z tytułu zmienności zgodnie z art. 77d dyrektywy 2014/51/UE. Na dzień 31.12.2016 r. korekta z tytułu zmienności w strefie euro, zgodnie z definicją EIOPA, wynosi 13 punktów bazowych: bez jej zastosowania BEL netto w zakresie reasekuracji ubezpieczeń majątkowych wzrasta o +0,4%.

### **Reasekuracja bierna**

Cesje reasekuracyjne są dokonywane na podstawie szczegółowej analizy ryzyka, która określa, dla każdej kategorii działalności, rodzaj struktury, poziom retencji i zdolność reasekuracyjną niezbędną do ograniczenia ekspozycji na pojedyncze ryzyko oraz, dla niektórych kategorii, ekspozycję na zdarzenie, tj. ekspozycję wynikającą z akumulacji wielu umów ubezpieczenia w portfelu.

Reasekuracja umowna zapewnia mechanizmy transferu ryzyka dla dużej części portfela, podczas gdy pozostałe ekspozycje znajdują dodatkowe złagodzenie w reasekuracji fakultatywnej.

Najważniejsze kategorie biznesowe mają najodpowiedniejszą strukturę w zakresie reasekuracji tyłpu nadwyżka strat, gdyż pozwala ona, po precyzyjnym określeniu retencji dla każdej kategorii biznesowej, ograniczyć zmienność wyników przy jednoczesnym zachowaniu wyższych oczekiwanych marż. Powyższe zasady są zgodne z uchwałą ramową Spółki w sprawie polityki reasekuracyjnej; Zarząd pod koniec lutego 2017 roku zatwierdził struktury obowiązujące w tym roku obrotowym, które zostały zbudowane zgodnie z modelem biznesowym reasekuracji podjętym w ubiegłym roku i w pełni wdrożonym przy ostatnim odnowieniu.

Przewiduje on przeniesienie całego ryzyka związanego z głównymi umowami na najwyższy zakład dominujący, który nabywa odpowiednią ochronę w imieniu całej Grupy

### **D.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYCENY ZOBOWIĄZAŃ NIETECHNICZNYCH**

#### **D.3.1. Specyfika wycen dla celów Wypłacalność II**

Zgodnie z wymogami Dyrektywy i informacjami wskazanymi w sekcji D niniejszego Sprawozdania Spółka ustaliła wartość godziwą zobowiązań głównie przy zastosowaniu międzynarodowych standardów rachunkowości, za wyjątkiem niektórych pozycji, dla których przewidziane są wyjątki, a metody wyceny MSR/MSSF są wyraźnie wyłączone.

W szczególności wyjątki dotyczą następujących kategorii zobowiązań:

- zobowiązania warunkowe;
- zobowiązania finansowe;
- rezerwy techniczne;
- odroczony podatek.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe zostały opisane osobno w sekcji D.2 niniejszego Sprawozdania.

#### **Zobowiązania warunkowe**

Na potrzeby definicji zobowiązania warunkowego art. 11 rozporządzenia delegowanego odwołuje się do międzynarodowych standardów rachunkowości, tj. MSR 37 ust. 10.

W szczególności zobowiązania warunkowe obejmują zobowiązania bieżące, gdzie „warunkowe” oznacza niepewność co do kwot i terminów.

Tak jak w przypadku definicji, również w przypadku wyceny zobowiązań warunkowych konieczne jest odwołanie się do zaleceń MSR 37; spółka, na potrzeby swoich sprawozdań finansowych sporządzanych na podstawie określonych krajowych standardów rachunkowości, nie ujmuje żadnych zobowiązań warunkowych, jeśli takie istnieją, a jedynie zapewnia odpowiednie ujęcie w sprawozdaniu finansowym Wypłacalność II, gdy są one istotne, a prawdopodobieństwo wykorzystania zasobów zdolnych do wytworzenia korzyści ekonomicznych nie jest odległe.

Zobowiązania warunkowe uznaje się za istotne, jeżeli informacje dotyczące rzeczywistej lub potencjalnej wielkości bądź charakteru takich zobowiązań mogłyby wpłynąć na decyzje lub osąd zamierzonego użytkownika takich informacji.

Wyjątek od wymogu uznania zobowiązania warunkowego za istotne dla celów dyrektywy Wypłacalność II wynika z niemożności dokonania wiarygodnego oszacowania w celu ustalenia jego wartości: w takich przypadkach w niniejszym dokumencie dokonuje się jedynie ujawnienia.

Wartość zobowiązań warunkowych jest równa oczekiwanej bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych niezbędnych do uregulowania tego zobowiązania w okresie jego życia, obliczonej przy zastosowaniu struktury terminowej stóp procentowych wolnych od ryzyka; nie dokonuje się korekt uwzględniających ryzyko kredytowe Spółki.

Poniższa tabela przedstawia główne różnice w traktowaniu przez Spółkę zobowiązań warunkowych zgodnie z MSR 37 w porównaniu z ramami Wypłacalność II.



Prawdopodobieństwo o powstania zobowiązania	Prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych	MSR 37	Wypłacalność II
Zobowiązanie możliwe	Mało prawdopodobne (prawdopodobieństwo mniejsze niż 50%)	Nie ujęte. Ujawnienie jako zobowiązanie warunkowe, jeśli prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych nie jest znikome	Ujęte, jeśli prawdopodobieństwo wypływu przepływów pieniężnych nie jest znikome.
			Nie ujęte, jeśli nie jest istotne.
Zobowiązanie obecne	Mało prawdopodobne (prawdopodobieństwo mniejsze niż 50%)	Nie ujęte. Ujawnienie jako zobowiązanie warunkowe, jeśli prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych nie jest znikome	Ujęte, jeśli prawdopodobieństwo wypływu przepływów pieniężnych nie jest znikome.
			Nie ujęte, jeśli nie jest istotne.
Zobowiązanie obecne	Prawdopodobne	Ujęte, jeśli oszacowanie jest wiarygodne, w przeciwnym razie ujawnienie jako zobowiązanie warunkowe	Ujęte, jeśli możliwe jest dokonanie wiarygodnego oszacowania.
			Nie ujęte, jeśli nie można dokonać wiarygodnego oszacowania.

Spółka nie posiada pozycji zobowiązań warunkowych ujętych w bilansie wypłacalności.

### Zobowiązania finansowe

Zgodnie z postanowieniami art. 14 rozporządzenia delegowanego Spółka wycenia zobowiązania finansowe w oparciu o międzynarodowe standardy rachunkowości, tj. MSR 39.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wycenia się w wartości godziwej bez uwzględnienia zmiany własnej zdolności kredytowej Spółki w celu zapewnienia zgodności z zasadami Wypłacalność II.

Metodologia wyceny zobowiązań finansowych stosowana do określenia wartości godziwej opiera się na następujących podejściach:

- podejście według wartości rynkowej (mark to market, podejście domyślne): wykorzystuje ceny natychmiast dostępne dla zwykłych transakcji, podawane przez niezależne źródła (ceny notowane na aktywnych rynkach);
- podejście według modelu (mark to model): wykorzystuje techniki wyceny oparte na modelach, wykorzystujące parametry referencyjne, ekstrapolacje lub obliczenia ze źródłami danych, w miarę możliwości, obserwowalnymi przez rynek (maksymalizacja danych rynkowych i minimalizacja danych nieobserwowalnych).

Zmianę *wartości godziwej* zobowiązania finansowego wynikającą ze zmiany ryzyka kredytowego związanego z tym zobowiązaniem należy ustalić:

- a. jako zmianę *wartości godziwej*, której nie można przypisać zmianom warunków rynkowych, które mogą prowadzić do ryzyka rynkowego;

- b. stosując metody alternatywne, które w ocenie Spółki są bardziej reprezentatywne dla zmiany wartości godziwej zobowiązania wynikającej z ryzyka kredytowego.

#### Ocena zdolności kredytowej Spółki

Zgodnie z MSR 39 zmiany warunków rynkowych, które zwiększają ryzyko rynkowe, obejmują zmiany referencyjnej stopy procentowej, ceny instrumentów finansowych innych spółek, cen towarów, kursów walutowych, indeksów cen lub stóp.

Jeśli jedyną istotną zmianą warunków rynkowych w odniesieniu do wycenianego zobowiązania okazuje się zmiana referencyjnych stóp procentowych, kwotę zmiany przypisywaną zmianom zdolności kredytowej można oszacować w następujący sposób:

- a. początkowo Spółka wylicza wewnętrzną stopę zwrotu zobowiązania na początek okresu jako stopę zrównującą umownie oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne z jego wartością godziwą; następnie odejmuje od tej stopy referencyjną stopę procentową (benchmark) na początek okresu, aby obliczyć konkretny składnik wewnętrznej stopy zwrotu dla ocenianego instrumentu;
- b. następnie Spółka wylicza wartość bieżącą przepływów pieniężnych z tytułu umownego zobowiązania na koniec okresu, stosując stopę dyskontową równą sumie referencyjnej stopy procentowej (*benchmarku*) na koniec okresu i określonego składnika wewnętrznej stopy zwrotu ekstrapolowanego na podstawie obliczeń dokonanych w poprzednim punkcie;
- c. różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązania na koniec okresu a wartością bieżącą obliczoną jak w punkcie poprzednim określa zmianę wartości godziwej nie wynikającą ze zmian referencyjnej stopy procentowej (*benchmarki*).

Powyższa procedura opiera się na założeniu, że zmiany wartości godziwej wynikające z czynników innych niż ryzyko kredytowe lub referencyjna stopa procentowa nie są istotne, a zatem metodologia ta nie byłaby odpowiednia, gdyby inne czynniki również mogły prowadzić do znaczących zmian wartości godziwej zobowiązania finansowego.

#### **Świadczenia pracownicze**

Dla celów wypłacalności raportowanie świadczeń pracowniczych odbywa się zgodnie z wymogami MSR 19. Świadczenia pracownicze obejmują:

- a) świadczenia krótkoterminowe, jeżeli przewiduje się, że zostaną wypłacone w całości w terminie dwunastu miesięcy od zakończenia roku obrotowego, w którym pracownicy wykonywali związane z nimi usługi (wynagrodzenia i składki na ubezpieczenia społeczne, ekwiwalenty za coroczne urlopy i zwolnienia lekarskie, udział w zyskach i premie motywacyjne) oraz świadczenia niepieniężne (takie jak opieka medyczna, zakwaterowanie, samochody służbowe oraz bezpłatne lub obniżone towary lub usługi) dla obecnych pracowników;
- b) świadczenia po okresie zatrudnienia takie jak emerytury i ryczałty po przejściu na emeryturę, świadczenia z ubezpieczeń społecznych, ubezpieczenie na życie i pomoc medyczną;

- c) inne świadczenia długoterminowe, takie jak urlopy związane ze stażem pracy, dostępność urlopów naukowych, premie z okazji rocznic, świadczenia związane ze stażem pracy, renty z tytułu trwałej niezdolności do pracy;
- d) świadczenia należne pracownikom w związku z rozwiązaniem stosunku pracy, na skutek podjęcia przez jednostkę decyzji o rozwiązaniu stosunku pracy z pracownikiem przed osiągnięciem przez niego normalnego wieku emerytalnego lub decyzji pracownika o przyjęciu propozycji świadczenia w zamian za rozwiązanie stosunku pracy.

Spółka ujmuje swoje zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych:

- w zobowiązaniach z tytułu świadczeń emerytalnych w zakresie wyceny Funduszu TFR, która przeprowadzana jest dla każdego pracownika w oparciu o zdyskontowaną wartość przyszłego TFR, jaki Spółka będzie musiała zapłacić w (losowym) momencie rozwiązania stosunku pracy stosunek pracy z zachowaniem odpowiednich proporcji ze względu na staż pracy;
- w różnych długach pozaubezpieczeniowych, w odniesieniu do wszelkich innych udzielonych świadczeń, w tym pomocy medycznej.

### **Podatek odroczony**

Zgodnie z MSR 12, zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego odpowiadają kwotom podatku dochodowego do zapłaty w przyszłych latach, ponieważ odnoszą się do podlegających opodatkowaniu tymczasowych różnic w dochodach; aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z drugiej strony, to kwoty podatku dochodowego do odzyskania w przyszłych latach, które odnoszą się do:

- ujemnych różnic przejściowych;
- przeniesienia niewykorzystanych strat podatkowych.

### Ocena

Zgodnie z przepisami Wyplacalność II i dla tych celów, aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ustalone na podstawie wytycznych zawartych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR 12). W szczególności podatki odroczone, inne niż aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z przeniesieniem strat podatkowych, zostały wycenione na podstawie różnicy między wartościami przypisanymi do aktywów i zobowiązań ujętych i wycenionych zgodnie z art. 75 dyrektywy Wyplacalność II, a w przypadku rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnie z art. 76-85 tej dyrektywy, a wartościami ustalonymi dla tych aktywów i zobowiązań do celów podatkowych.

Ponadto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty przyszły dochód do opodatkowania, który pozwoli na wykorzystanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z uwzględnieniem wymogów prawnych lub regulacyjnych dotyczących terminu przeniesienia niewykorzystanych strat podatkowych.

MSR 12 wymaga ujmowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z różnic przejściowych; różnica przejściowa wynika z różnicy między wartością bilansową aktywów i zobowiązań a ich wartością dla celów podatkowych. Rodzaje różnic przejściowych:

1. różnice przejściowe dodatnie, tj. różnice przejściowe, które przy ustalaniu dochodu podlegającego opodatkowaniu w przyszłych latach przełożą się na podstawę opodatkowania w momencie zrealizowania lub rozliczenia wartości księgowej składnika aktywów lub zobowiązania;
2. różnice przejściowe ujemne, czyli różnice przejściowe, które przy ustalaniu dochodu do opodatkowania w przyszłych latach przełożą się na kwoty podlegające odliczeniu w momencie zrealizowania lub wygaśnięcia wartości księgowej składnika aktywów lub zobowiązania.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zasadniczo ujmuje się zawsze, chyba że powstają:

- a) od początkowego ujęcia wartości firmy;
- b) od początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która:
  - i. nie stanowi połączenie jednostek gospodarczych;
  - ii. w momencie zawarcia transakcji nie ma wpływu ani na wynik księgowy, ani na dochód do opodatkowania.

Z drugiej strony, rozpoznanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega pewnym warunkom. W szczególności należy ocenić prawdopodobieństwo wygenerowania dochodu do opodatkowania, od którego można odliczyć ujemną różnicę przejściową.

Biorąc pod uwagę ogólne zasady ujmowania pozycji podatku odroczonego przedstawione powyżej, kalkulacja aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego w ramach Wypłacalność II wynika z korekt dokonywanych przy zmianie metodologii wyceny między krajowymi standardami rachunkowości, opartymi na rozporządzeniu ISVAP nr 22 z dnia 4 kwietnia 2008 r., a standardami Wypłacalność II, ponieważ pozycje z tytułu odroczonego podatku dochodowego uwzględniają już tymczasowe różnice między wartościami obliczonymi dla celów podatkowych a wartościami w bilansie. Wzrost aktywów netto w bilansie sporządzonym dla potrzeb Wypłacalność II w porównaniu do aktywów netto w bilansie prowadzi zatem do ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego; z drugiej strony zmniejszenie aktywów netto prowadzi do ujęcia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Podsumowując, zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego powinny zostać ujęte w następujących przypadkach:

- ✓ wartość składnika aktywów w bilansie sporządzonym dla celów sprawozdania Wypłacalność II jest większa od wartości obliczonej dla celów podatkowych;
- ✓ wartość zobowiązań w bilansie sporządzonym dla celów sprawozdania Wypłacalność II jest niższa od wartości obliczonej dla celów podatkowych.

I odwrotnie, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego powinny zostać ujęte w następujących przypadkach:

- ✓ wartość składnika aktywów w bilansie sporządzonym dla celów sprawozdania Wypłacalność II jest niższa od wartości obliczonej dla celów podatkowych;
- ✓ wartość zobowiązań w bilansie sporządzonym dla celów sprawozdania Wypłacalność II jest większa od wartości obliczonej dla celów podatkowych.

### Kompensowanie aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zgodnie z artykułem 74 MSR 12 Spółka kompensuje ze sobą aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego tylko w przypadku, gdy:

1. spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do kompensaty aktywów z tytułu bieżącego podatku z zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku;
2. aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez ten sam organ podatkowy na tego samego podatnika;

### Możliwość odzyskania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą być rozpoznane tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości wystąpi dochód do opodatkowania wystarczający do pokrycia odwrócenia różnic przejściowych, z których one wynikają. Należy przy tym wziąć pod uwagę każdy aspekt wymagany przez zasady i przepisy dotyczące maksymalnego okresu, w którym możliwe jest przenoszenie strat podatkowych.

Należy pamiętać, że Spółka, jako spółka skonsolidowana, podlega systemowi opodatkowania grupowego, regulowanemu przez tytuł II, rozdział II, sekcję II ujednoliconej ustawy o podatku dochodowym (TUIR) (art. 117-129). Liczba spółek zależnych, które skorzystały z opcji wspólnie ze spółką konsolidującą wynosiła 20 na dzień 31 grudnia 2016 r. Odnosząc się do odpowiednich warunków umów regulujących relacje między spółką konsolidującą a spółkami konsolidowanymi, należy zauważyć, że każda spółka konsolidowana, jeśli wnosi swój własny dochód podlegający opodatkowaniu do całkowitego dochodu globalnego, musi zapłacić spółce konsolidującej kwotę równą odpowiedniemu należnemu podatkowi obciążającemu; z drugiej strony, jeśli spółka konsolidowana wnosi swoją własną stratę podatkową do całkowitego dochodu globalnego, ujmuje się kwotę równą korzyści finansowej należnej spółce konsolidującej przy rozliczaniu podatku grupowego.

Stosując się do systemu opodatkowania Grupy, Spółka, w przypadku uzyskania ujemnego dochodu do opodatkowania, mogłaby w sposób powtarzalny korzystać z natychmiastowego kompensowania naliczonych strat podatkowych, rozpoznając w ten sposób bieżący dochód podatkowy.

W odniesieniu do odzyskiwalności aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, Spółka uwzględniła w swoich analizach, zgodnie z wymogami art. 20 ust. 4 rozporządzenia IVASS nr 34 z dnia 7 lutego 2017 roku:

- że nawet solidna seria historyczna danych dotyczących rentowności w przeszłości mogą nie stanowić wystarczająco obiektywnego dowodu przyszłej rentowności;
- niepewność przyszłego dochodu do opodatkowania wraz ze wzrostem horyzontu czasowego;
- obecność przepisów podatkowych, które mogą opóźnić lub ograniczyć odzyskanie niewykorzystanych strat podatkowych i ulg podatkowych;
- fakt, że dochód do opodatkowania wynikający z odwrócenia dodatnich różnic przejściowych musi zostać wyłączony z szacowania przyszłego dochodu do opodatkowania w celu uniknięcia podwójnego naliczenia;
- że prognozy przyszłych dochodów muszą być wiarygodne i oparte na założeniach zasadniczo zgodnych z założeniami przyjętymi dla innych prognoz przepływów pieniężnych;

nie znajdując dowodów sugerujących, że nie ma wystarczających przyszłych dochodów podlegających opodatkowaniu w ramach systemu konsolidacji podatkowej, aby możliwość odzyskania przedmiotowych kwot była krytyczna. W szczególności historyczna seria bardzo pozytywnych wyników operacyjnych włoskich spółek Grupy wraz z przygotowanymi przez nie *planami biznesowymi* została uznana za wystarczający dowód w celu potwierdzenia możliwości odzyskania tych aktywów.

### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Różnica między wartościami w sprawozdaniu finansowym a wartościami w bilansie wypłacalności wynika z różnic w wycenie innych pozycji.

Poniższa tabela szczegółowo przedstawia pochodzenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w podziale na odpowiednie klasy właściwe dla sprawozdania finansowego, a także przewidywany moment ich anulowania.

#### Szacowane horyzonty czasowe anulowania

<b>Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>Sumy</b>	<b>W ciągu 1 roku</b>	<b>Od 2 do 5 lat</b>	<b>Ponad 5 lat</b>	<b>Nieokreślony</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe i kwoty należne z umów reasekuracji	7 900	2 781	4 243	876	0
Aktywa niematerialne	5 988	1 197	4 791	0	0
Prowizje wieloletnie	3 590	1 264	1 928	398	0
Należności i zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników, należności i zobowiązania z tytułu reasekuracji, należności i zobowiązania (komercyjne, pozaubezpieczeniowe)	1 618	74	423	377	744
Rezerwy na ryzyka i obciążenia	950	0	0	0	950
Inne pozycje	816	0	0	0	816
Wartość firmy	0	0	0	0	0
Zobowiązania podporządkowane	0	0	0	0	0
Portfel inwestycyjny	-11 715	-3 629	-5 539	-1 143	-1 404
<b>OGÓŁEM</b>	<b>9 147</b>	<b>1 687</b>	<b>5 846</b>	<b>508</b>	<b>1 106</b>

### D.3.2. Szczegółowe informacje na temat różnic między wycenami do celów rocznego sprawozdania finansowego i do celów bilansu wypłacalności dla głównych klas zobowiązań

(dane w tysiącach euro)	Wartość do celów Wypłacalności II	Wartość do celów rachunkowości obowiązkowej
<b>Pasywa</b>		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe — ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	836 223	871 409
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe — ubezpieczenia inne niż na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	826 734	850 238
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	0	850 238
Najlepsze oszacowanie	806 601	0
Margines ryzyka	20 133	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe — ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	9 489	21 171
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	0	21 171
Najlepsze oszacowanie	9 301	0
Margines ryzyka	188	0
Zobowiązania warunkowe	0	0
Rezerwy inne niż rezerwy techniczne	3 231	3 231
Obowiązki w zakresie świadczeń emerytalnych	1 576	1 534
Depozyty od reasekuratorów	0	0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 043	0
Instrumenty pochodne	331	331
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	90	90
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	0	0
Długi ubezpieczeniowe i długi wobec pośredników	5 658	5 658
Długi reasekuracyjne	1 535	1 535
Długi (handlowe, nieubezpieczeniowe)	28 409	26 817
<b>Zobowiązania podporządkowane</b>	0	0
Zobowiązania podporządkowane nie zaliczane do podstawowych środków własnych	0	0
Zobowiązania podporządkowane zaliczane do podstawowych środków własnych	0	0
Wszystkie pozostałe zobowiązania nieujęte gdzie indziej	1 731	1 731
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>880 826</b>	<b>912 336</b>

Ogólna różnica wartości zobowiązań wynosi -31 510 tys. i jest ustalana poprzez porównanie wyceny pozycji według wartości rynkowych, określonych kryteriami dyrektywy Wypłacalność II, z wartościami bilansowymi charakterystycznymi dla poprzedniego systemu wypłacalności. Zmiana ta wynika przede wszystkim z:

- dolnej wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w systemie Wypłacalność II w wysokości 35 186 tys. (zobowiązania techniczne zostały szczegółowo omówione w sekcji D.2 niniejszego Sprawozdania);
- wyższej wartości podatku odroczonego o 2 043 tys.;
- większej ogólnej wartości premii za staż pracy i świadczeń emerytalnych o 1 633 tys. (zastosowanie MSR 19 w sprawozdaniach finansowych według wartości rynkowej).

#### **D.4. ALTERNATYWNE METODY OCENY**

W przypadku, gdy kryteria stosowania cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach nie są spełnione, Spółka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie w danych okolicznościach i dla których dostępne są wystarczające dane do wyceny wartości godziwej, zawsze maksymalizując wykorzystanie obserwowalnych danych wejściowych i minimalizując nieobserwowalne dane wejściowe.

Trzy stosowane techniki oceny to:

- metoda rynkowa, która wykorzystuje ceny i inne istotne informacje wynikające z transakcji rynkowych dotyczących aktywów, pasywów lub grupy identycznych lub podobnych aktywów i pasywów;
- metoda przychodów, która przelicza przyszłe kwoty, takie jak przepływy pieniężne lub przychody i koszty, na jedną kwotę bieżącą; wartość godziwa odzwierciedla aktualne oczekiwania rynku co do przyszłych kwot;
- metoda kosztowa lub metoda bieżącego kosztu odtworzenia, która odzwierciedla kwotę, która byłaby obecnie wymagana do zastąpienia zdolności użytkowej składnika aktywów.

#### **D.5. INNE INFORMACJE**

Nie ma dalszych informacji do zgłoszenia.



## Załączniki

### S.02.01.02 — Pozycje bilansowe — Aktywa

Wartość do celów Wyplacalności II

		C0010
<b>Aktywa</b>		
Wartość firmy	R0010	0
Odroczone koszty akwizycji	R0020	0
Aktywa niematerialne	R0030	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	11 190
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	0
Nieruchomości, maszyny i urządzenia do użytku własnego	R0060	207
<b>Inwestycje (inne niż aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)</b>	<b>R0070</b>	<b>1 064 959</b>
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	0
Udziały w jednostkach, w których dokonano inwestycji (w tym udziały kapitałowe)	R0090	8
<i>Instrumenty kapitałowe</i>	<i>R0100</i>	<i>28 791</i>
Instrumenty kapitałowe – notowane	R0110	26 265
Instrumenty kapitałowe — nienotowane	R0120	2 526
<i>Obligacje</i>	<i>R0130</i>	<i>901455</i>
Obligacje rządowe	R0140	316 017
Obligacje korporacyjne	R0150	426 010
Obligacje strukturyzowane	R0160	151 348
Zabezpieczone papiery wartościowe	R0170	8 079
Przedsięwzięcia zbiorowego inwestowania	R0180	134 642
Instrumenty pochodne	R0190	63
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	0
Pozostałe inwestycje	R0210	0
Aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0220	0
<b>Kredyty hipoteczne i pożyczki</b>	<b>R0230</b>	<b>0</b>
Pożyczki na polisy	R0240	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	0
Inne kredyty hipoteczne i pożyczki	R0260	0
<b>Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń:</b>	<b>R0270</b>	<b>5 484</b>
innych niż na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0280	5 484
innych niż na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	5 484
zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0300	0
na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0310	0
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0320	0
na życie, z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330	0
Ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe	R0340	0

Depozyty u cedentów	R0350	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i pośrednictwa	R0360	27 525
Należności z tytułu reasekuracji	R0370	2 808
Należności (komercyjne, nieubezpieczeniowe)	R0380	24 591
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	R0390	0
Kwoty należne w odniesieniu do pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone	R0400	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	R0410	15 568
Wszelkie inne aktywa niewymienione gdzie indziej	R0420	7 584
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>R0500</b>	<b>1 159 916</b>

## S.02.01.02 — Pozycje bilansowe — Pasywa

Wartość do celów Wyplacalności II

C0010

Pasywa		
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe — ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie</b>	<b>R0510</b>	<b>836 223</b>
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe — ubezpieczenia inne niż na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)</b>	<b>R0520</b>	<b>826 734</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0530	0
Najlepsze oszacowanie	R0540	806 601
Margines ryzyka	R0550	20 133
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe — ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)</b>	<b>R0560</b>	<b>9 489</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0570	0
Najlepsze oszacowanie	R0580	9 301
Margines ryzyka	R0590	188
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe)</b>	<b>R0600</b>	<b>0</b>
<b>Rezerwy techniczne — ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)</b>	<b>R0610</b>	<b>0</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0620	0
Najlepsze oszacowanie	R0630	0
Margines ryzyka	R0640	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe)</b>	<b>R0650</b>	<b>0</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0660	0
Najlepsze oszacowanie	R0670	0
Margines ryzyka	R0680	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe</b>	<b>R0690</b>	<b>0</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0700	0
Najlepsze oszacowanie	R0710	0
Margines ryzyka	R0720	0
Zobowiązania warunkowe	R0740	0
Rezerwy inne niż rezerwy techniczne	R0750	3 231
Obowiązki w zakresie świadczeń emerytalnych	R0760	1 576
Depozyty od reasekuratorów	R0770	0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	2 043
Instrumenty pochodne	R0790	331
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	90
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	0
Długi ubezpieczeniowe i długi wobec pośredników	R0820	5 658
Długi reasekuracyjne	R0830	1 535
Długi (handlowe, nieubezpieczeniowe)	R0840	28 409
<b>Zobowiązania podporządkowane</b>	<b>R0850</b>	<b>0</b>
Zobowiązania podporządkowane nie zaliczane do podstawowych środków własnych	R0860	0
Zobowiązania podporządkowane zaliczane do podstawowych środków własnych	R0870	0
Wszystkie pozostałe zobowiązania nieujęte gdzie indziej	R0880	1 731
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>R0900</b>	<b>880 826</b>
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R1000	279 090

## S.17.01.02 — Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (1/2)

	Działalność bezpośrednia i reasekuracja czynna proporcjonalna									
	Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracowników	Ubezpieczenia OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Inne ubezpieczenia pojazdów mechanicznych	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie</b>	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Łączne kwoty do odzyskania z tytułu reasekuracji, spółek celowych i reasekuracji ograniczonej po korekcje o oczekiwane straty z tytułu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczonymi jako pojedyncza pozycja	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka</b>										
<b>Najlepsze oszacowanie</b>										
<b>Rezerwy składek</b>										
Brutto — ogółem	R0060	501	1 339	0	139 374	24 623	160	12 302	405	0
Łączne kwoty do odzyskania z tytułu reasekuracji, spółek celowych i reasekuracji ograniczonej po korekcje o oczekiwane straty z tytułu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Najlepsze oszacowanie netto rezerw składek</b>	R0150	501	1 339	0	139 374	24 623	160	12 302	405	0
<b>Rezerwy szkodowe</b>										
Brutto — ogółem	R0160	1 396	6 065	0	606 444	9 883	1 103	2 444	3 054	0
Łączne kwoty do odzyskania z tytułu reasekuracji, spółek celowych i reasekuracji ograniczonej po korekcje o oczekiwane straty z tytułu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0240	0	0	0	3 253	0	0	0	0	0
<b>Najlepsze oszacowanie netto rezerw składek</b>	R0250	1 396	6 065	0	603 191	9 883	1 103	2 444	3 054	0
<b>Najlepsze oszacowanie ogółem — brutto</b>	R0260	1 897	7 404	0	745 818	34 506	1 263	14 746	3 460	0
<b>Najlepsze oszacowanie ogółem – netto</b>	R0270	1 897	7 404	0	742 565	34 506	1 263	14 746	3 460	0
<b>Margines ryzyka</b>	R0280	21	168	0	19 518	246	42	106	65	0
<b>Kwota środka przejściowego dotyczącego rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>										
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie</b>	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Najlepsze oszacowanie</b>	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Margines ryzyka</b>	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rezerwy techniczne — ogółem</b>										
Rezerwy techniczne — ogółem	R0320	1 918	7 572	0	765 336	34 752	1 305	14 853	3 524	0

Kwoty do odzyskania z tytułu reasekuracji, spółek celowych i reasekuracji ograniczonej po korekcie o oczekiwane straty z tytułu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta — ogółem	R0330	0	0	0	3 253	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe pomniejszone o kwoty należne z tytułu reasekuracji/spółek celowych i reasekuracji ograniczonej — łącznie	R0340	1 918	7 572	0	762 083	34 752	1 305	14 853	3 524

### S.17.01.02 — Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (2/2)

		Działalność bezpośrednia i reasekuracja czynna proporcjonalna			Reasekuracja czynna nieproporcjonalna:			Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	
		Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenie świadczenia pomocy	Straty finansowe różnego rodzaju	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń od odpowiedzialności cywilnej	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych		Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych
		C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie</b>	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0
Łączne kwoty do odzyskania z tytułu reasekuracji, spółek celowych i reasekuracji ograniczonej po korekcie o oczekiwane straty z tytułu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczonymi jako pojedyncza pozycja	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka</b>									
<b>Najlepsze oszacowanie</b>									
<b>Rezerwy skladek</b>									
Brutto — ogółem	R0060	211	430	1 782	0	0	0	0	181 129
Łączne kwoty do odzyskania z tytułu reasekuracji, spółek celowych i reasekuracji ograniczonej po korekcie o oczekiwane straty z tytułu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Najlepsze oszacowanie netto rezerw skladek</b>	R0150	211	430	1 782	0	0	0	0	181 129
<b>Rezerwy szkodowe</b>									
Brutto — ogółem	R0160	1 018	2 758	608	0	0	0	0	634 774
Łączne kwoty do odzyskania z tytułu reasekuracji, spółek celowych i reasekuracji ograniczonej po korekcie o oczekiwane straty z tytułu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0240	0	2 231	0	0	0	0	0	5 484
<b>Najlepsze oszacowanie netto rezerw skladek</b>	R0250	1 018	526	608	0	0	0	0	629 289
<b>Najlepsze oszacowanie ogółem — brutto</b>	R0260	1 229	3 188	2 390	0	0	0	0	815 902
<b>Najlepsze oszacowanie ogółem – netto</b>	R0270	1 229	957	2 390	0	0	0	0	810 418
<b>Margines ryzyka</b>	R0280	76	64	17	0	0	0	0	20 321
<b>Kwota środka przejściowego dotyczącego rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>									
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Najlepsze oszacowanie</b>	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Margines ryzyka</b>	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0

Rezerwy techniczne — ogółem

Genertel — Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej za rok 2016

	R0320									
Rezerwy techniczne — ogółem	1 305	3 252	2 407	0	0	0	0	0	0	836 223
Kwoty do odzyskania z tytułu reasekuracji, spółek celowych i reasekuracji ograniczonej po korekcie o oczekiwane straty z tytułu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta — ogółem	0	2 231	0	0	0	0	0	0	0	5 484
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe pomniejszone o kwoty należne z tytułu reasekuracji/spółek celowych i reasekuracji ograniczonej — łącznie	1 305	1 021	2 407	0	0	0	0	0	0	830 739

**S.19.01.21 — Odszkodowania z tytułu ubezpieczeń innych niż na życie — Odszkodowania wypłacone brutto (nie kumulatywne)**

Z0010 — Rok zaistnienia szkody

		Rok rozwoju										Suma lat		
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10+	W bieżącym roku	(skumulowana)
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0170	C0180
Lata wcześniejsze	R0100											10 948	3 702	626 356
N-9	R0160	61 441	76 154	18 368	12 500	6 897	5 246	4 627	3 186	3 834	2 521		2 521	194 774
N-8	R0170	72 543	58 059	20 811	10 558	8 094	5 265	5 424	3 032	2 644			2 644	186 430
N-7	R0180	60 426	73 289	27 408	13 772	7 507	9 989	6 094	4 177				4 177	202 663
N-6	R0190	51 022	82 628	30 377	11 215	9 412	10 253	6 720					6 720	201 628
N-5	R0200	55 429	90 358	29 555	17 504	12 245	6 416						6 416	211 505
N-4	R0210	61 915	88 543	32 689	16 844	12 430							12 430	212 421
N-3	R0220	73 065	93 241	38 025	21 138								21 138	225 469
N-2	R0230	84 667	107 819	31 519									31 519	224 005
N-1	R0240	89 073	102 954										102 954	192 026
N	R0250	99 037											99 037	99 037
Ogółem													293 257	2 576 315

Z0010

Rok zaistnienia szkody

**S.19.01.21 — Odszkodowania z tytułu ubezpieczeń innych niż na życie — Niezdykontowane najlepsze oszacowanie dla rezerwy szkodowej brutto**

		Rok rozwoju										Koniec roku (dane zdyskontowane)	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10+
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0110	C0360
Lata wcześniejsze	R0100											9 833	9 775
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6 958		6 917
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	0	0	8 561			8 511
N-7	R0180	0	0	0	0	0	0	0	10 841				10 777
N-6	R0190	0	0	0	0	0	0	15 443					15 352
N-5	R0200	0	0	0	0	0	24 282						24 140
N-4	R0210	0	0	0	0	37 621							37 400
N-3	R0220	0	0	0	59 789								59 435
N-2	R0230	0	0	87 338									86 826
N-1	R0240	0	131 191										130 413
N	R0250	239 193											237 838
Ogółem													<b>627 383</b>

## E. Informacje dotyczące zarządzania kapitałem

### E.1. ŚRODKI WŁASNE

#### E.1.1. Polityki zarządzania kapitałem

Zasady przewodnie działań Spółki w zakresie zarządzania kapitałem są określone w specjalnej polityce Grupy, przyjętej przez Spółkę, w celu ustanowienia wspólnych standardów efektywności zarządzania w Grupie Generali, zgodnie z wymogami regulacyjnymi, zgodnie z zadeklarowanym stosunkiem do ryzyka i strategią Grupy.

Działania w zakresie zarządzania i kontroli środków własnych obejmują:

- okresową klasyfikację i analizę środków własnych w celu zapewnienia, że spełniają one wymogi obowiązującego systemu kapitałowego, zarówno w momencie emisji, jak i później;
- zapewnienie, że w odniesieniu do środków własnych i zgodnie ze średnioterminowym Planem zarządzania kapitałem oraz Planem strategicznym Spółki:
  - a. nie są one obciążone porozumieniami, które mogłyby zagrozić ich efektywności,
  - b. wszystkie żądane lub dozwolone operacje na środkach własnych są niezwłocznie realizowane,
  - c. elementy uzupełniających środków własnych podlegają odwołaniu na żądanie,
  - d. warunki umowne są jasne i jednoznaczne, i obejmują przypadki, w których dystrybucja środków własnych jest odroczone lub anulowana;
- zapewnienie, że wszelkie zasady lub oświadczenia dotyczące dywidend z akcji zwykłych zostaną uwzględnione podczas analizy pozycji kapitałowej.

Polityka zarządzania kapitałem, która w swojej najnowszej wersji została zatwierdzona przez Zarząd Spółki w dniu 26 września 2016 r., podlega przeglądowi co najmniej raz w roku w celu uwzględnienia zmian w odpowiednich przepisach prawnych, najlepszych praktykach lub praktykach rynkowych, strategii i organizacji Grupy.

Horyzont czasowy obowiązywania tej polityki jest obecnie określony na lata 2017-2019.



## E.1.2. Dopuszczone środki własne

### Uzgodnienie aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym i środków własnych

Poniżej przedstawiono uzgodnienie aktywów netto Spółki na dzień 31.12.2016 r. z nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami, obliczoną na podstawie przepisów art. 75 i sekcji 2 rozdziału IV tytułu I dyrektywy, wraz z sumą środków własnych, zgodnie z definicją w sekcji 3 rozdziału IV dyrektywy.

Pozycja	Podpozycja	Znak	Kwota
Aktywa netto		+	243 374
Odliczenie aktywów niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy		-	31 596
Zmiana wynikająca z wyceny aktywów		+	46 864
	<i>Grunty i budynki</i>	+	0
	<i>Udziały</i>	+	7 876
	<i>Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe</i>	+	0
	<i>Obligacje</i>	+	39 405
	<i>Udziały w funduszach inwestycyjnych</i>	-	417
	<i>Instrumenty pochodne</i>	+	0
	<i>Inwestycje na rzecz ubezpieczonych którzy ponoszą ryzyko oraz wynikające z zarządzania funduszami emerytalnymi</i>	-	0
	<i>Inne pozycje aktywów</i>	-	0
Zmiana wynikająca z wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto		+	35 105
Zmiana wynikająca z wyceny zobowiązań nietechnicznych		-	1 633
	<i>Zobowiązania podporządkowane</i>	-	0
Zmiana kwoty podatku odroczonego netto		-	13 024
<b>Nadwyżka aktywów nad pasywami</b>			<b>279 090</b>
Dywidendy wypłacone		-	0
Zobowiązania podporządkowane zaliczane do podstawowych środków własnych		+	0
<b>Razem podstawowe środki własne</b>			<b>279 090</b>
Uzupełniające środki własne			0
<b>Środki własne ogółem</b>			<b>279 090</b>

Główne zmiany determinujące różnicę 35 716 tys. pomiędzy aktywami netto a nadwyżką aktywów nad pasywami wynikają z:

- wyższej wartości inwestycji o 46 864 tys. z powodu wyceny według wartości rynkowej;
- niższej wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto według kryteriów Wypłacalność II o 35 105 tys.;
- eliminacji aktywów niematerialnych i prawnych w łącznej kwocie 31 596 tys.;
- kalkulacji podatku odroczonego netto od różnicy przejściowej pomiędzy wartością podatkową a wartością rynkową aktywów i pasywów, z ujemnym wpływem w wysokości 13 024 tys.

### Podstawowe środki własne

Zgodnie z wymogami art. 87 dyrektywy, środki własne w kwocie 279 090 tys. składają się z podstawowych środków własnych zgodnie z art. 88 dyrektywy, ponieważ Spółka nie posiada pozycji kapitałowych sklasyfikowanych jako dodatkowe środki własne, ani nie wystąpiła do organu nadzoru o zatwierdzenie jakichkolwiek pozycji na te cele, zgodnie z art. 89 dyrektywy.

Podstawowe środki własne wyznaczone w ramach częściowego modelu wewnętrznego (*Partial Internal Model* – PMI) wynoszą 279 090 tys.

Zgodnie z wymogami art. 88 dyrektywy, podstawowe środki własne definiuje się jako sumę nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami, pomniejszoną o kwotę akcji własnych, dywidend podlegających podziałowi i powiększoną o zobowiązania podporządkowane (z których wszystkie wynoszą zero dla spółki).

W celu określenia nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami, odpowiednie składniki są wyceniane zgodnie z art. 75 i sekcją 2 rozdziału IV dyrektywy, która wymaga wyceny opartej na kwotach możliwych do ustalenia w transakcjach pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i działającymi na warunkach rynkowych kontrahentami (wartość godziwa).

Zgodnie z art. 69, 72 i 76 rozporządzenia delegowanego podstawowe środki własne obejmują:

- a) kapitał zakładowy zwyczajny wpłacony w wysokości 23 000 tys.;
- b) rezerwę uzgodnieniową, o której mowa w art. 70 rozporządzenia delegowanego w wysokości 246 943 tys.;
- c) aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 9 147 tys.

Podstawowe środki własne można podzielić na trzy kategorie, w zależności od cech, jakie posiadają. Całkowita nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami jest klasyfikowana jako środki własne kategorii 1, ponieważ środki te spełniają wymogi art. 71 włoskiego rozporządzenia delegowanego.

Dla celów klasyfikacji do kategorii, rezerwa uzgodnieniowa jest klasyfikowana do kategorii 1, podczas gdy wszelkie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto są klasyfikowane do kategorii 3, zgodnie z art. 76 włoskiego rozporządzenia delegowanego.

### **Podstawowe środki własne kategorii 1**

W przypadku Spółki podstawowe środki własne kategorii 1 wyniosły 269 943 000 EUR.

Za podstawowe środki własne kategorii 1 uważa się:

- a) opłacony zwykły kapitał zakładowy;
- b) rezerwę na uzgodnieniową

W pełni opłacony zwykły kapitał zakładowy jest sklasyfikowany w ramach kategorii 1 w wysokości 23 000 tysięcy EUR i ma następującą charakterystykę:

- a) akcje są wydawane przez spółkę na podstawie uchwały zgromadzenia akcjonariuszy;
- b) akcjonariusze są podporządkowani wszystkim innym stronom w podziale pozostałych aktywów po likwidacji spółki, proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich papierów wartościowych.

Rezerwa uzgadniająca w wysokości 246 943 tysięcy jest równa nadwyżce aktywów nad zobowiązaniami, pomniejszonej o kapitał zakładowy, sklasyfikowany w ramach kategorii 1, oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto, sklasyfikowane w kategorii 3.

### **Podstawowe środki własne kategorii 2**

Spółka nie posiada podstawowych środków własnych kategorii 2.

### **Podstawowe środki własne kategorii 3**

Podstawowe środki własne kategorii 3 wynoszą 5 412 tys. EUR. Nie ma żadnych kwot odnoszących się do środków własnych innych niż aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które są klasyfikowane w kategorii 3 na mocy wyraźnego przepisu art. 76 rozporządzenia delegowanego.

### **Uzupełniające środki własne**

Nie istnieją żadne elementy zaklasyfikowane jako uzupełniające środki własne, ani też nie zwrócono się do organu nadzoru o zatwierdzenie żadnych elementów na potrzeby zaklasyfikowania do uzupełniających środków własnych.

### **Odliczenia związane z udziałami kapitałowymi obciążające podstawowe środki własne**

Podejście Grupy Generali polega na uznawaniu wszystkich swoich udziałów za strategiczne; z tego powodu Spółka nie dokonała żadnych odliczeń od swoich podstawowych środków własnych w związku z wymogami art. 70 ust. 1 lit. f) rozporządzenia delegowanego.

**Dopuszczalność środków własnych na podstawie klasyfikacji na kategorie**

Kategoria	Kwota	SCR	Współczynnik	Dopuszczalność
Kategoria 1	269 943	178 943	150,9%	Współczynnik większy niż 50%
Kategoria 2	0	178 943		
Kategoria 3	9 147	178 943	5,1%	Współczynnik mniejszy niż 15%
Suma kategorii 2 i kategorii 3	9 147	178 943	5,1%	Współczynnik mniejszy niż 50%

Jeśli chodzi o zgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności, w odniesieniu do limitów ilościowych określonych w art. 82 ust. 1 rozporządzenia delegowanego w zakresie dopuszczalności elementów środków własnych na podstawie klasyfikacji do kategorii, wszystkie podstawowe środki własne są dopuszczalne.

**Dopuszczalność środków własnych w zakresie minimalnego wymogu kapitałowego (art. 82 rozporządzenia delegowanego, ust. 2)**

Kategoria	Kwota	MCR	Współczynnik	Dopuszczalność
Kategoria 1	269 943	80 524	335,2%	Współczynnik większy niż 80%
Kategoria 2	0	80 524	0,0%	Współczynnik mniejszy niż 20%

Jeśli chodzi o zgodność z minimalnymi wymogami kapitałowymi, w odniesieniu do limitów ilościowych określonych w art. 82 ust. 2 rozporządzenia delegowanego w zakresie dopuszczalności elementów podstawowych środków własnych kategorii 1 i 1, elementy kategorii 1 są w pełni dopuszczalne.

**Stosunek podstawowych środków własnych do kapitałowego wymogu wypłacalności**

Ekonomiczny współczynnik wypłacalności Spółki (ESR) na dzień 31 grudnia 2016 r., zdefiniowany jako stosunek środków własnych do kapitałowego wymogu wypłacalności, został przedstawiony w poniższej tabeli:

(w tysiącach euro)	Kwota
Podstawowe środki własne	279 090
Kapitałowy wymóg wypłacalności	178 943
<b>Ekonomiczny wskaźnik wypłacalności</b>	<b>156%</b>

## E.2. KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI I MINIMALNY WYMÓG KAPITAŁOWY

### E.2.1. Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)

Poniższa tabela przedstawia kwotę kapitałowego wymogu wypłacalności Spółki w podziale na kategorie ryzyka modelu wewnętrznego. Tabela może różnić się od treści QRT pod względem sposobu prezentacji, takich jak efekt podatkowy, efekt dywersyfikacji między ryzykami oraz szczegółowość informacji na temat ryzyka.

	Łącznie	Wpływ (%)
Ryzyko finansowe	31 656	12%
Ryzyko kredytowe	121 668	47%
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż na życie	104 160	40%
Wstępna dywersyfikacja SCR	257 483	100%
Korzyści z dywersyfikacji	-65 878	
Ryzyko operacyjne	24 475	
SCR przed opodatkowaniem	216 081	
Zdolność odroczonego podatku do pokrywania strat	-38 138	
Narzut	1 000	
Całkowity SCR	178 943	

Narzut kapitałowy dla spółki wynosi 1 000 tys. EUR i jest związany zarówno z udoskonaleniami metodologicznymi, jak i procesowymi, które Spółka ma wdrożyć w nadchodzącym okresie.

### E.2.2. Minimalny wymóg kapitałowy (MCR)

Minimalny wymóg kapitałowy jest funkcją kapitałowego wymogu wypłacalności i następujących danych wejściowych:

Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie:

- najlepsze oszacowanie bez uwzględnienia reasekuracji i rezerw techniczno-ubezpieczeniowych liczone jako pojedynczy element;
- składki przypisane netto bez reasekuracji w ciągu ostatnich 12 miesięcy.

Poniższa tabela przedstawia wysokość minimalnego kapitałowego wymogu wypłacalności Spółki.

	YE16
Całkowity MCR	80 524

### **E.3. STOSOWANIE PODMODUŁU RYZYKA CEN AKCJI OPARTEGO NA CZASIE TRWANIA W OBLICZANIU KAPITAŁOWEGO WYMAGU WYPŁACALNOŚCI**

Sekcja nie ma zastosowania do Spółki.

### **E.4. RÓŻNICE MIĘDZY FORMUŁĄ STANDARDOWĄ A STOSOWANYM MODELEM WEWNĘTRZNYM**

Niniejsza sekcja przedstawia przegląd Modelu Wewnętrznego do obliczania wymaganego kapitału, który został przedstawiony w sekcji E.1 i szczegółowo w sekcji E.2. Przed skupieniem się na głównych różnicach między Formułą Standardową a Modelem Wewnętrznym, w odniesieniu do głównych kategorii ryzyka, pokrótce przedstawiono główny cel Modelu Wewnętrznego, objęty nim zakres i stosowane metody.

#### **E.4.1. Opis różnych celów, dla których spółka wykorzystuje swój model wewnętrzny oraz opis zakresu stosowania modelu wewnętrznego pod względem sektorów działalności i kategorii ryzyka**

Grupa Generali i Spółka uważają, że Model Wewnętrzny jest najbardziej odpowiednim narzędziem do oceny kapitałowego wymogu wypłacalności, ponieważ stanowi najlepszy sposób na uchwycenie profilu ryzyka zarówno pod względem szczegółowości, jak i kalibracji i korelacji między różnymi czynnikami ryzyka.

Profil ryzyka Spółki określony za pomocą Modelu Wewnętrznego zapewnia lepsze wskazanie ryzyka niż można to zrobić za pomocą Formuły Standardowej. Oba wskaźniki opierają się na różnych założeniach, ponieważ w Modelu Wewnętrznym poszczególne rodzaje ryzyka są kalibrowane zgodnie z rzeczywistą ekspozycją firmy, a nie zgodnie ze średnimi parametrami europejskimi, jak zaproponowano w Formule Standardowej, w związku z czym szczegóły dotyczące wszystkich rodzajów ryzyka i ich dywersyfikacji są zasadniczo różne.

Model Wewnętrzny Grupy opiera się na szczegółowej mapie ryzyka, która zawiera wszystkie ryzyka, które Generali zidentyfikowała jako istotne dla prowadzonej przez nią działalności. Spółka uważa również, że mapa ryzyka Grupy jest reprezentatywna dla ryzyk własnych Spółki, aczkolwiek z pewnymi zmianami związanymi z działalnością, które przybierają formę identyfikacji ryzyk nieistotnych lub niemających zastosowania (jako opisano w sekcji B.3). Mapa ta jest również zatwierdzana przez sam Zarząd Spółki. Krótko mówiąc, Model Wewnętrzny obejmuje wszystkie ryzyka związane z ubezpieczeniami na życie, ubezpieczeniami majątkowymi, ryzykiem finansowym i kredytowym, z wyjątkiem ryzyka operacyjnego, które jest modelowane przy użyciu Formuły Standardowej. Przy obliczaniu kapitałowego wymogu wypłacalności Spółki wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka operacyjnego jest dodawany do ryzyk uwzględnianych w Modelu Wewnętrznym.

Model Wewnętrzny ma na celu uchwycenie zachowania poszczególnych ryzyk i ich wpływu na sprawozdania finansowe, biorąc pod uwagę efekty dywersyfikacji pomiędzy portfelami i ryzykami. Jeśli chodzi o zastosowanie Modelu Wewnętrznego Grupy, wzięto pod uwagę lokalną specyfikę Spółki, a w szczególności nie zastosowano warunków kredytowych w przypadku obligacji rządu włoskiego, a korektę z tytułu zmienności utrzymano na stałym poziomie we wszystkich scenariuszach symulacji.

Wdrażając model, Generali zastosowała metodę Monte Carlo z funkcjami zastępczymi w celu określenia rozkładu prawdopodobieństwa zmian środków własnych na podstawie ryzyk modelu w horyzoncie jednego roku, a tym samym w celu wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności dla rozważanych Spółek w zakresie Modelu Wewnętrznego oraz w odniesieniu do ryzyk zidentyfikowanych w samej mapie.

System kalkulacji ryzyka w ramach modelu wewnętrznego budowany przez Generali opiera się na idei uzyskania wskazanego przez rozporządzenie wymogu kapitałowego (wypłacalność na poziomie 99,5%) poprzez odtworzenie całego rozkładu strat i zwrócenie szczególnej uwagi na kalibrację ogonów, aby lepiej uchwycić skrajne scenariusze, zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora”.

Ta wieloscenariuszowa logika, w oparciu o rekonstrukcję całego rozkładu prawdopodobieństwa pozwalającą na znalezienie wymogu kapitałowego (SCR), gwarantuje spójność z rynkiem, a w konsekwencji spójność pomiędzy SCR wygenerowanym przez wyliczenia spółki a punktem odniesienia, w którym Generali działa.

Zastosowana metoda przewiduje wówczas agregację ryzyk i ich dywersyfikację w sposób zgodny z rynkiem, w taki sposób, że suma poszczególnych przedsięwzięć i poszczególnych ryzyk prowadzonych przez Spółkę będzie niższa od całkowitego SCR Spółki. Efekt dywersyfikacji nie jest określony a priori, lecz zależy od rodzaju działalności prowadzonej przez Spółkę, a także poziomu związanego z nią ryzyka. Z drugiej strony, agregacja ryzyka w Formule Standardowej obejmuje wykorzystanie macierzy korelacji ryzyka, która jest taka sama dla wszystkich firm, a zatem niezależna od struktury biznesowej i profilu ryzyka.

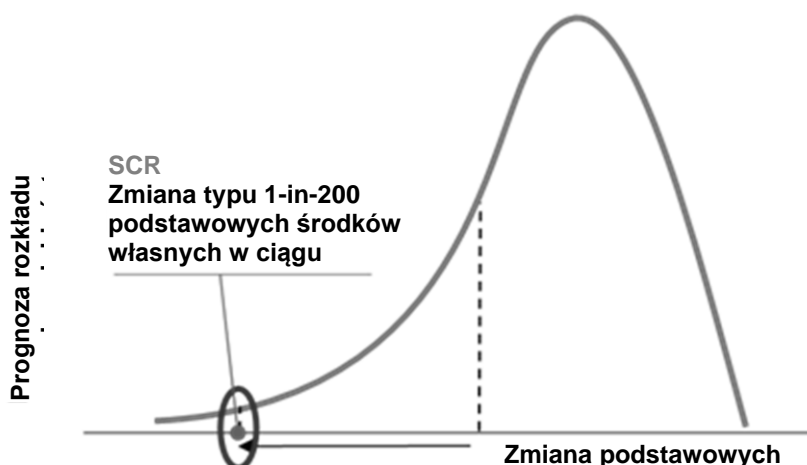
Opis Modelu Wewnętrznego i jego struktury można znaleźć w sekcji B.3 i rozdziale „C. Profil ryzyka”.

#### **E.4.2. Opis metod stosowanych w modelu wewnętrznym do obliczania oczekiwanego rozkładu prawdopodobieństwa i kapitałowego wymogu wypłacalności**

Model Wewnętrzny Grupy pozwala na wyznaczenie Prognozy Rozkładu Prawdopodobieństwa (Probability Distribution Forecast, PDF) zmian podstawowych środków własnych w horyzoncie jednego roku. W celu obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności Generali stosuje metodę Monte Carlo z funkcjami zastępczymi, które pozwalają na symulację elementów bilansu poprzez obliczenie pełnego rozkładu ich zysków i strat. Prognozy Rozkładu Prawdopodobieństwa poszczególnych ryzyk umożliwiają dokonanie innych ocen kapitału, które mogą być wymagane do celów wewnętrznych, takich jak wymogi kapitałowe pojedynczego ryzyka (takie jak zmiana wartości podstawowych środków własnych w przypadku spadku cen akcji o 10%).

Zastosowaną miarą ryzyka jest wartość zagrożona (VaR) na poziomie ufności 99,5% (co odpowiada zdarzeniu „raz na 200 lat”), zmienną bazową jest zmiana podstawowych środków własnych, a horyzont czasowy wynosi jeden rok, co jest w pełni zgodne z zasadami dyrektywy Wypłacalność II.

Poniższy wykres przedstawia obliczenia PDF i VaR, gdzie straty podstawowych środków własnych są pokazane po lewej stronie zestawienia:



### E.4.3. Wyjaśnienie, dla każdego modułu ryzyka, głównych różnic w metodzie i podstawowych założeniach stosowanych w formule standardowej i modelu wewnętrznym

W celu obliczenia SCR zastosowano Model Wewnętrzny, aby lepiej uchwycić profil ryzyka Spółki, ponieważ pozwala on na bardziej precyzyjne powiązanie między rzeczywistymi ekspozycjami a powiązаныmi wymogami kapitałowymi w świetle specyficznej działalności i obszarów działalności Spółki.

Model Wewnętrzny pozwala lepiej uchwycić rzeczywisty profil ryzyka pod kątem szczegółowości portfela, kalibracji i agregacji ryzyk. W tym celu kalibracje są definiowane w oparciu o konkretną analizę portfela oraz w oparciu o specyficzne doświadczenie Spółki w zakresie portfela. W celu utrzymania bieżącej adekwatności kalibracje są aktualizowane co najmniej raz w roku.

Aby lepiej zrozumieć profil ryzyka Spółki, poniżej opisano główne różnice pomiędzy Formułą Standardową a Modelem Wewnętrznym w odniesieniu do głównych kategorii ryzyka.

#### Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż na życie

Główne różnice między Formułą Standardową a Modelem Wewnętrznym do obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności dla modułu ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach majątkowych są następujące:

- W zakresie ryzyka cenowego i tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych różnice dotyczą podejścia kalibracyjnego, gdzie Formuła Standardowa wykorzystuje z góry określone odchylenie standardowe, natomiast w Modelu Wewnętrznym przeprowadzana jest kalkulacja oddolna w zakresie danej działalności ubezpieczeniowej;
- Jeśli chodzi o ryzyko katastroficzne, różnice polegają na podejściu kalibracyjnym, gdzie Formuła Standardowa opiera się na narażeniu na ryzyko katastroficzne, w przypadku którego geograficzne współczynniki ryzyka są ujednocnione i z góry ustalone. Model Wewnętrzny natomiast wykorzystuje model oparty na najlepszych praktykach rynkowych;
- W zakresie Reasekuracji Formuła Standardowa wykorzystuje szereg uproszczonych podejść łagodzących, natomiast Model Wewnętrzny przeprowadza precyzyjne modelowanie planu reasekuracyjnego – fakultatywnego i umownego.



## Ryzyko finansowe i kredytowe

- Podejście Formuły Standardowej dla modułu ryzyka rynkowego opiera się zarówno na zastosowaniu standardowych czynników skrajnych, aplikowanych bezpośrednio do aktywów, jak i w przypadku ryzyka stopy procentowej na zastosowaniu standardowego poziomu warunków skrajnych do krzywych dyskontujących przyszłe przepływy pieniężne;
- Model Wewnętrzny wykorzystuje znacznie bardziej wyrafinowane techniki modelowania, które opierają się na bardziej szczegółowej mapie ryzyka. Na przykład ryzyko zmienności stóp procentowych i rynku akcji jest modelowane za pomocą Modelu Wewnętrznego, podczas gdy nie są one uwzględniane w Formule Standardowej;
- Co więcej, nawet w ramach tego samego modułu ryzyka Model Wewnętrzny zapewnia znacznie dokładniejszą reprezentację profilu ryzyka. W rzeczywistości zamiast stosować te same współczynniki warunków skrajnych do dużych agregatów aktywów, jak ma to miejsce w przypadku Formuły Standardowej, kalibruje on określone rozkłady warunków skrajnych, które zależą od charakterystyki każdego instrumentu finansowego.

Spójność między założeniami Modelu Wewnętrznego a rzeczywistym profilem ryzyka Spółki jest zapewniana poprzez regularne przeprowadzanie *lokalnej oceny adekwatności*, która stanowi integralną część procesu obliczania wymogu kapitałowego i dotyczy nie tylko procesu kalibracji, ale także reprezentacji ekspozycji Spółki i adekwatności wyników uzyskanych przez *funkcje zastępcze*.

### E.4.4. Opis charakteru i adekwatności danych wykorzystanych w modelu wewnętrznym

W celu zapewnienia adekwatności danych wykorzystywanych w Modelu Wewnętrznym, zgodnie z regulacjami Wyłagalności II, Spółka wdrożyła odpowiedni system kontroli jakości danych wykorzystywanych do obliczania wymogu kapitałowego. Proces ten, zdefiniowany i regulowany przez określone zasady Grupy, rozpoczyna się od zdefiniowania zakresu danych Modelu Wewnętrznego, a następnie przechodzi do oceny i monitorowania dokładności, kompletności i adekwatności tych danych, również w oparciu o adekwatność danych wykorzystywanych w innych kontekstach, takich jak środki własne i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.

## E.5. NIEZGODNOŚĆ Z MINIMALNYM WYMOGIEM KAPITAŁOWYM I NIEZGODNOŚĆ Z KAPITAŁOWYM WYMOGIEM WYŁAGALNOŚCI

Spółka zatwierdziła w 2016 roku politykę zarządzania kapitałem, a w 2017 roku Plan zarządzania kapitałem oraz RAF. Zarówno w polityce, jak i w RAF przewidziane są określone procesy eskalacji, zarówno w zakresie informacji, jak i podejmowania decyzji. Procesy te byłyby uruchamiane natychmiast, gdyby pozycja wyłagalności stała się krytyczna, aż do osiągnięcia zakładanych limitów. Zarówno RAF, jak i polityka zarządzania kapitałem kładą nacisk na zapobieganie niezgodności z kapitałowym wymogiem wyłagalności, umożliwiając w ten sposób monitorowanie wszelkich przypadków niezgodności z minimalnym wymogiem kapitałowym.

Spółka ma solidną pozycję w zakresie wyłagalności i nie stwierdza żadnych problemów z adekwatnością, ani w odniesieniu do kapitałowego wymogu wyłagalności, ani wymogu minimalnego, a limity kapitałowe RAF są przestrzegane.

## E.6. INNE INFORMACJE

Spółka przeprowadziła analizy wrażliwości głównych czynników ryzyka, w szczególności uwzględniła wzrost spreadu na włoskich obligacjach rządowych (w wysokości 100 punktów bazowych), szoki giełdowe rzędu 20% oraz na rynku nieruchomości o 10%. Poniżej przedstawiono wyniki analiz wrażliwości ESR Spółki:

Czynniki ryzyka	Delta ESR
Spread BTP +100 pb	-8,4%
Środki własne W DÓŁ (-20%)	-3,0%
Nieruchomość W DÓŁ (-10%)	-4,3%

## Załączniki

### S.22.01.21 — Wpływ długoterminowych środków gwarancyjnych i środków przejściowych

		Kwota obejmująca długoterminowe środki gwarancyjne i środki przejściowe	Wpływ środka przejściowego na rezerwy techniczno- ubezpieczeniowe	Wpływ środka przejściowego na stopy procentowe	Wpływ wyzerowania dostosowania z tytułu zmienności	Wpływ wyzerowania korekty dopasowującej
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Rezerwy techniczne	R0010	836 223	0	0	3 274	0
Podstawowe środki własne	R0020	279 090	0	0	-2 295	0
Dopuszczone środki własne na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności	R0050	279 090	0	0	-2 295	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0090	178 943	0	0	1 143	0
Dopuszczone środki własne na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego	R0100	269 943	0	0	-3 274	0
Minimalny wymóg kapitałowy	R0110	80 524	0	0	514	0

## S.23.01.01 — Środki własne (1/3)

		Ogółem	Kategoria 1 – nieograniczona	Kategoria 1 – ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Środki własne przed odliczeniem udziałów w innych sektorach finansowych zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35</b>						
Kapitał zakładowy zwykły (wraz z akcjami własnymi)	R0010	23 000	23 000	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	0	0	0	0	0
Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0040	0	0	0	0	0
Fundusze podporządkowane członków towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych	R0050	0	0	0	0	0
Fundusze nadwyżkowe	R0070	0	0	0	0	0
Akce uprzywilejowane	R0090	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110	0	0	0	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	246 943	246 943	0	0	0
Zobowiązania podporządkowane	R0140	0	0	0	0	0
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0160	9 147	0	0	0	9 147
Pozostałe składniki środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	R0180	0	0	0	0	0
<b>Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II	R0220	0	0	0	0	0
<b>Odliczenia</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Odliczenia z tytułu udziałów w instytucjach kredytowych i finansowych	R0230	0	0	0	0	0
<b>Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach</b>	<b>R0290</b>	<b>279 090</b>	<b>269 943</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 147</b>

**S.23.01.01 — Środki własne (2/3)**

	Ogółem	Kategoria 1 – nieograniczona	Kategoria 1 – ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Uzupełniające środki własne</b>					
Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0300	0	0	0	0
Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności, nieopłacony, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0310	0	0	0	0
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0320	0	0	0	0
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia zobowiązań podporządkowanych na żądanie	R0330	0	0	0	0
Akredytywy i gwarancje zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340	0	0	0	0
Akredytywy i gwarancje inne niż te, o których mowa w art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0350	0	0	0	0
Wnioski o wpłaty dodatkowe od członków zgodnie z art. 96 pkt 3) dyrektywy 2009/138/WE	R0360	0	0	0	0
Wnioski o wpłaty dodatkowe od członków inne niż te, o których mowa w art. 96 pkt 3) dyrektywy 2009/138/WE	R0370	0	0	0	0
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390	0	0	0	0
<b>Uzupełniające środki własne ogółem</b>	<b>R0400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dostępne i dopuszczone środki własne</b>					
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	R0500	279 090	269 943	0	9 147
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego (MCR)	R0510	269 943	269 943	0	0
Kwota środków własnych dopuszczonych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	R0540	279 090	269 943	0	9 147
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego (MCR)	R0550	269 943	269 943	0	0

**S.23.01.01 — Środki własne (3/3)**

		Ogółem
		<b>C0010</b>
SCR	R0580	178 943
MCR	R0600	80 524
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	R0620	156,0%
Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR	R0640	335,2%
		<b>C0060</b>
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>		
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	279 090
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	0
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	0
Pozostałe składniki podstawowych środków własnych	R0730	32 147
Korekta z tytułu pozycji ograniczonych środków własnych w odniesieniu do portfeli podlegających korekcie dopasowującej i wyodrębnionych środków własnych	R0740	0
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>	<b>R0760</b>	<b>246 943</b>
<b>Oczekiwane zyski</b>		<b>0</b>
Oczekiwane zyski z przyszłych składek (EPIFP) — działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	0
Oczekiwane zyski z przyszłych składek (EPIFP) — działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	3 513
<b>Łączne oczekiwane zyski z przyszłych składek (EPIFP)</b>	<b>R0790</b>	<b>3 513</b>

**S.25.02.21 — Kapitałowy wymóg wypłacalności dla podmiotów stosujących formułę standardową model wewnętrzny częściowy**

Unikalny numer komponentu	Opis komponentu	Kalkulacja kapitałowego wymogu wypłacalności	Kwota modelowana	USP	Uproszczenia
C0010	C0020	C0030	C0070	C0080	C0090
FIN01	Ryzyko finansowe	23 842	23 842	0	0
CRD01	Ryzyko kredytowe	85 289	85 289	0	0
LUW01	Nd.	Nd.	Nd.	Nd.	Nd.
HLT01	Nd.	Nd.	Nd.	Nd.	Nd.
NUW01	Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	73 016	73 016	0	0
OPE01	Ryzyko operacyjne	24 475	0	0	0
INT01	Nd.	Nd.	Nd.	Nd.	Nd.
MOD01	Dostosowanie modelu	1 000	1 000	Nd.	Nd.
<b>Kalkulacja kapitałowego wymogu wypłacalności</b>					<b>C0100</b>
Suma składników niezdywersyfikowanych				R0110	225 270
Dywersyfikacja				R0060	-46 327
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE				R0160	0
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem podwyższenia kapitału</b>				<b>R0200</b>	<b>178 943</b>
Ustanowiony narzut kapitałowy				R0210	0
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności</b>				<b>R0220</b>	<b>178 943</b>
<b>Inne informacje na temat kapitałowego wymogu wypłacalności</b>					<b>0</b>
Kwota/oszacowanie całkowitej zdolności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat				R0300	0
Kwota/oszacowanie całkowitej zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat				R0310	-38 138
Wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka cen akcji opartego na czasie trwania				R0400	0
Całkowita kwota hipotetycznych kapitałowych wymogów wypłacalności (nSCR) dla pozostałej części				R0410	178 943
Łączna kwota hipotetycznych kapitałowych wymogów wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych (innych niż związane z działalnością prowadzoną zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE (przejściowej))				R0420	0
Całkowita kwota hipotetycznych kapitałowych wymogów wypłacalności (nSCR) dla portfeli podlegających korekcie dopasowującej				R0430	0
Skutki dywersyfikacji wynikające z agregacji hipotetycznych kapitałowych wymogów wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych do celów art. 304				R0440	0

**S.28.01.01 — Minimalny wymóg kapitałowy (MCR) – tylko działalność w zakresie ubezpieczeń na życie lub reasekuracji lub tylko działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie lub reasekuracji**

		Działalność inna niż życie	
		C0010	
Wynik MCRNL	R0010	107 502	

**Składnik formuły liniowej dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych z tytułu ubezpieczeń innych niż na życie**

Wynik MCR w ubezpieczeniach innych niż na życie	Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie		
	C0020	C0030	C0030
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych i reasekuracja proporcjonalna	R0020	1 897	1 779
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	R0030	7 404	20 343
Ubezpieczenie pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	R0040	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	R0050	742 565	309 222
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	R0060	34 506	50 226
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna	R0070	1 263	305
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna	R0080	14 746	9 278
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	R0090	3 460	3 916
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń i reasekuracja proporcjonalna	R0100	0	0
Ubezpieczenie kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna	R0110	1 229	7 447
Ubezpieczenie świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna	R0120	957	12 183
Ubezpieczenia różnych strat finansowych i reasekuracja proporcjonalna	R0130	2 390	5 553
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0140	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń od odpowiedzialności cywilnej	R0150	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0160	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0170	0	0

**Wynik MCR w ubezpieczeniach na życie**

		Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie	
		C0040	
Wynik MCR w ubezpieczeniach na życie	R0020	0	



## Składnik formuły liniowej dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych z tytułu ubezpieczeń na życie

Wynik MCR w ubezpieczeniach na życie	Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie		
	Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji i spółek celowych)	Całkowity kapitał netto narażony na ryzyko (z odliczeniem umów reasekuracji i spółek celowych)	
	C0050	C0060	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane	R0210	0	0
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	R0220	0	0
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0230	0	0
Pozostałe zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych	R0240	0	0
Całkowity kapitał narażony na ryzyko dla wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	R0250	0	0

### Całościowe obliczenie MCR

Całościowe obliczenie MCR		C0070
Liniowy MCR	R0300	107 502
SCR	R0310	178 943
Górny próg MCR	R0320	80 524
Dolny próg MCR	R0330	44 736
Łączny MCR	R0340	80 524
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0350	2 500
Minimalny wymóg kapitałowy	R0400	80 524



# Sprawozdanie biegłego rewidenta



## **Genertel S.p.A**

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku

Sprawozdanie niezależnej firmy audytorskiej zgodnie z art. 47-septies, ust. 7 dekretu legislacyjnego nr 209 z 7 września 2005 r. i ust. 10 biuletynu inwestorskiego IVASS z dnia 7 grudnia 2016 r.



EY S.p.A.  
Largo Don Bonifacio, 1  
34125 Triest

Tel.: +39 040 7783011  
Faks: +39 040 7783068  
ey.com

**Sprawozdanie niezależnej biegłego rewidenta  
zgodnie z art. 47-septies ust. 7 włoskiego dekretu legislacyjnego nr 209 z dnia 7  
września 2005 r.  
oraz ust. 10 biuletynu inwestorskiego IVASS z dnia 7 grudnia 2016 r.**

Do Zarządu  
Genertel S.p.A.

Przeprowadziliśmy audyt księgowy następujących formularzy („formularze”) załączonych do Sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej spółki Genertel S.p.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku („SFCR”), sporządzonego zgodnie z art. 47-septies włoskiego dekretu legislacyjnego 209/2005:

- „S.02.01.02 Pozycje bilansowe”;
- „S.23.01.01 Środki własne”;

oraz powiązanego ujawnienia informacji zawartego w sekcjach „D. Wycena do celów wypłacalności” oraz „E.1. Środki własne” SFCR.

Zgodnie z wymogami ust. 9 i 10 biuletynu inwestorskiego IVASS z dnia 7 grudnia 2016 r.:

- nasze działania w zakresie formularza „S.02.01.02 Pozycje bilansowe” nie dotyczyły składników rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dotyczących marginesu ryzyka (pozycje R0550, R0590, R0640, R0680 i R0720);
- nasze działania w zakresie formularza „S.23.01.01 Środki własne” nie dotyczyły kapitałowego wymogu wypłacalności (pozycja R0580) i minimalnego wymogu kapitałowego (pozycja R0600), które w związku z tym są wyłączone z naszej oceny.

*Odpowiedzialność dyrektorów*

Dyrektorzy są odpowiedzialni za przygotowanie formularzy i powiązanych ujawnień zgodnie z bezpośrednio obowiązującymi przepisami Unii Europejskiej i krajowymi przepisami branżowymi, a także za tę część kontroli wewnętrznej, którą uznają za niezbędną do umożliwienia przygotowania formularzy i powiązanych ujawnień, które są wolne od istotnych nieprawidłowości, czy to z powodu oszustwa, czy niezamierzonego postępowania lub zdarzeń.

*Obowiązki biegłego rewidenta*

Naszym obowiązkiem jest wyrażenie opinii na temat formularzy oraz powiązanych ujawnień na podstawie przeprowadzonego badania. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania. Standardy te wymagają zgodności z zasadami etyki, a także zaplanowania i przeprowadzenia badania w celu uzyskania wystarczającej pewności, że formularze i powiązane z nimi ujawnienia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

EY S.p.A.

Siedziba firmy: Via Po, 32 - 00198 Rzym

Zatwierdzony kapitał zakładowy 3 250 000 00 EUR, subskrybowany i opłacony 2 950 000 00 EUR

Zarejestrowana w sekcji zwykłej Rejestru przedsiębiorstw przy Izbie Handlowej w Rzymie

Kod podatkowy i numer rejestracyjny 00434000584 — numer R.E.A. 250904

Numer VAT 00891231003

Wpisana do Rejestru Biegłych Rewidentów pod nr 70945 opublikowanego w Dzienniku Urzędowym. Supplement 13 — IV Seria Specjalna z dnia 17/2/1998 r.

Zarejestrowana w Specjalnym Rejestrze Firm audytorskich

Consob pod numerem progresywnym 2 uchwała nr 10831 z 16.7.1997 r.

Firma członkowska Ernst & Young Global Limited



Badanie polega na przeprowadzeniu procedur w celu uzyskania dowodów badania potwierdzających kwoty i informacje zawarte w formularzach i powiązanych ujawnieniach. Wybrane procedury zależą od profesjonalnego osądu biegłego rewidenta, w tym oceny ryzyka wystąpienia znaczących błędów w formularzach i powiązanych ujawnieniach z powodu oszustwa lub niezamierzonego postępowania lub zdarzeń. Dokonując oceny ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę kontrolę wewnętrzną firmy nad przygotowaniem formularzy i powiązanych ujawnień w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, a nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej firmy. Badanie obejmuje również ocenę stosowności przyjętych zasad rachunkowości, zasadności szacunków księgowych dokonanych przez dyrektorów, a także ocenę prezentacji formularzy i powiązanych ujawnień jako całości.

Uważamy, że uzyskaliśmy wystarczające i odpowiednie dowody badania, na których możemy oprzeć naszą opinię.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem formularze „S.02.01.02 Pozycje bilansowe” i „S.23.01.01 Środki własne” oraz powiązane z nimi ujawnienia zawarte w sekcjach „D. Informacje dotyczące wyceny do celów wypłacalności” i „E.1. Środki własne” Sprawozdania na temat wypłacalności i kondycji finansowej Genertel S.p.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z bezpośrednio stosowanymi przepisami Unii Europejskiej i krajowymi regulacjami sektorowymi.

#### *Kryteria sporządzenia, cel i ograniczenia stosowania*

Formularze i związane z nimi ujawnienia zostały przygotowane na podstawie kryteriów opisanych w sekcji „D. Informacje dotyczące wyceny do celów wypłacalności” oraz dla celów nadzoru wypłacalności. W związku z tym mogą nie nadawać się one do innych celów.

#### *Inne aspekty*

Sprawozdanie z badania zgodnie z art. 14 i 16 dekretu legislacyjnego 39/2010 oraz art. 102 dekretu legislacyjnego 209/2005 dotyczące sprawozdania finansowego Genertel S.p.A. za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. zostało wydane przez nas w dniu 24 marca 2017 r.

Triest, 18 maja 2017 r.

EY S.p.A.

Matteo Brusatoriego  
(Partner)