

PSA Insurance Limited

Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria (SFCR)

Indice

A. ATTIVITÀ E PERFORMANCE	6
A.1 ATTIVITÀ	6
A.2 PERFORMANCE DI SOTTOSCRIZIONE	8
A.3 PERFORMANCE NEGLI INVESTIMENTI	9
A.4 PERFORMANCE DI ALTRE ATTIVITÀ E ALTRE INFORMAZIONI	9
B. SISTEMA DI GOVERNANCE	10
B.1 INFORMAZIONI GENERALI SUL SISTEMA DI GOVERNANCE	10
B.2 REQUISITI DI “PROFESSIONALITÀ E ONORABILITÀ”	12
B.3 SISTEMA DI GESTIONE DEL RISCHIO COMPRESA ORSA	13
B.4 SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO	22
B.5 FUNZIONE DI REVISIONE INTERNA	22
B.6 FUNZIONE ATTUARIALE	22
B.7 ESTERNALIZZAZIONE.....	24
C. PROFILO DI RISCHIO	25
C.1 RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE	26
C.2 RISCHIO DI MERCATO	26
C.3 RISCHIO DI CREDITO E RISCHIO DI LIQUIDITÀ	26
C.4 RISCHIO OPERATIVO.....	26
C.5 ALTRI RISCHI MATERIALI	27
C.6 RIASSUNTO DEL PROFILO DI RISCHIO	27
C.7 PROVA DI STRESS E PROVA DI SENSIBILITÀ	28
D. VALUTAZIONE CON FINALITÀ DI SOLVIBILITÀ	31
D.1 ASSET	31
D.2 RISERVE TECNICHE.....	32
D.3 ALTRE PASSIVITÀ	33
D.4 METODI ALTERNATIVI DI VALUTAZIONE	33
E. GESTIONE DEL CAPITALE	34
E.1 FONDI PROPRI.....	35
E.2 REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ E REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO	35
APPENDICE 1: ELENCO DEI MODELLI DI RAPPORTO QUANTITATIVO (MRQ) PER LA PUBBLICA DIVULGAZIONE ...	39

Sintesi

Contesto e campo di attività della Società

PSA Insurance Limited (“la Società”) è autorizzata, in conformità con l’Insurance Business Act (art. 403), ad esercitare attività di assicurazione limitata ai rischi al di fuori del territorio di Malta nelle seguenti classi di attività generale:

Classe 1 - Incidenti

Classe 2 - Malattia

Classe 3 - Veicoli terrestri

Classe 7 - Merci in transito

Classe 16 - Perdite finanziarie varie

La Società svolge la propria attività in Europa.

Sistema di governance

La struttura organizzativa della Società ha lo scopo di supportare gli obiettivi strategici e le operazioni della Società stessa. La Società ha implementato una struttura a tre linee di difesa per assicurarsi che i rischi da essa affrontati siano identificati e che siano adottate misure di mitigazione.

Gli Amministratori della Società in carica durante l’anno erano:

Edouard Marie Joseph Benoist de Lamarzelle – Amministratore Delegato / Direttore esecutivo non indipendente

Magalie Durreche – Direttore non esecutivo non indipendente

Christophe Bayle – Direttore non esecutivo non indipendente

Anthony Camilleri – Direttore non esecutivo indipendente

Attività esternalizzate

La Società ha i seguenti accordi di esternalizzazione identificati come funzioni chiave:

PSA Insurance Manager Ltd (Malta) – Accordo di gestione delle assicurazioni

Banque PSA Finance (BPF) (Francia) – Accordo di revisione interna (Laurent Decottignies - Revisore interno nominato)

Marsh Actuaries (Francia) – Accordo attuariale esterno – (Fabien Graeff - Attuario nominato)

Modello di business e performance finanziaria

Risultati tecnici

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
Technical account – general business

	Notes	Year ended 31 December	
		2018 EUR	2017 EUR
Earned premiums, net of reinsurance			
Gross premiums written	14	19,605,054	36,553,950
Outwards reinsurance premiums		(182,906)	(303,142)
Movement in the gross provision for unearned premiums	12	391,318	1,326,646
Movement in the provision for unearned premiums reinsurers' share	12	(7,162)	(8,126)
Earned premiums, net of reinsurance		19,806,304	37,569,328
Investment loss	15	(231,255)	(13,399)
Total technical income		19,575,049	37,555,929
Claims, net of reinsurance			
Gross claims paid	12	(2,349,817)	(4,748,203)
Reinsurers' share of claims paid	12	18,533	24,694
Movement in the provision for claims – gross amount	12	(2,170,952)	5,984,631
Movement in the provision for claims – reinsurers' amount	12	86,009	100,287
Claims, net of reinsurance		(4,416,227)	1,361,409
Net operating expenses	16	(11,067,819)	(21,841,899)
Total technical charges		(15,484,046)	(20,480,490)
Balance on the general business technical account (page 14)		4,091,003	17,075,439

Durante il 2018, la Società ha prodotto un risultato di sottoscrizione di EUR 4.091.003. La diminuzione dei profitti è principalmente attribuibile ai seguenti fattori:

I livelli di premio sono diminuiti considerevolmente rispetto al 2017, a seguito della cessazione della scrittura di nuove attività, ad eccezione dei rinnovi che hanno ridotto il risultato di sottoscrizione della Società.

I sinistri verificatisi rispetto al 2017 sono materialmente più elevati, poiché nel corso del 2017 i rilasci nella riserva per sinistri hanno determinato un movimento complessivamente positivo nelle richieste di risarcimento. Ciò non è avvenuto durante il 2018, in quanto nel corso dell'anno non sono stati effettuati rilasci di riserve tecniche. I coefficienti di perdita sono diminuiti considerevolmente rispetto al 2017. Ciò ha peggiorato l'effetto negativo sulla redditività derivante dalla diminuzione dei premi acquisiti.

Valutazione con finalità di solvibilità**Solvency position**

Solvency	Capital requirement	Eligible capital	Solvency ratio	MCR as % SCR
SCR	19,177,308	44,123,359	230.1%	25.1%
MCR	4,810,118	44,123,359	917.3%	0

Il requisito patrimoniale di solvibilità della Società al 31 dicembre 2018 era pari al 230%

Gestione del capitale

PSA Insurance Limited non prevede istanze di non conformità relativamente al requisito patrimoniale minimo (RPM) o al requisito patrimoniale di solvibilità (RPS) che potrebbero potenzialmente creare preoccupazione. La direzione monitora costantemente il livello di RPM e di RPS su base mensile e dispone di procedure in loco che evidenzieranno immediatamente la possibilità di un calo al di sotto del 110% nella copertura RPS.

A. Attività e performance

A.1 Attività

PSA Insurance Limited (“la Società”) è una Società a responsabilità limitata registrata a Malta.

La Società è regolata dall’Autorità Maltese per i Servizi Finanziari. Essa è di proprietà di PSA Services Ltd., con una partecipazione minore di Banque PSA Finance SA. PSA Services Ltd e Banque PSA Finance SA sono parte di Peugeot SA con sede in Francia. La rispettiva autorità di supervisione del gruppo (Peugeot SA) è l’Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (‘ACPR’).

La Malta Financial Services Authority (MFSA) è responsabile dell’autorità di supervisione e della supervisione finanziaria dell’impresa nonché di quella del Malta Group.

I dettagli di contatto della MFSA sono i seguenti:

Dr. Marisa Attard
Direttore
Unità di supervisione pensioni e assicurazioni

Malta Financial Services Authority

Notabile Road
Attard BKR 3000
Malta
Telefono: +356 21441155
Diretto: +356 25485238
Fax: +356 21449311
E-mail: MAttard@mfsa.com.mt
Sito web: www.mfsa.com.mt

I revisori indipendenti della Società sono:

Ernst & Young Limited
Regional Business Centre
Achille Ferris Street
Msida MSD 1751
Malta
Ufficio: +356 23471522
Sito web: <http://www.ey.com>

Capitale azionario

Il capitale azionario autorizzato della Società è pari ad € 40.000.000, suddivisi in 400.000 azioni ordinarie da € 100 ciascuna.

Il capitale emesso della Società è pari ad € 27.500.000, suddiviso in 275.000 azioni ordinarie da € 100 ciascuna, completamente pagate e sottoscritte da due azionisti: PSA Services Limited e Santander Consumer Finance SA.

Conferimenti di capitale

PSA Services Ltd e Banque PSA Finance SA, in qualità di imprese madri di PSA Insurance Ltd., hanno effettuato un ulteriore investimento nella Società effettuando un conferimento di capitale emesso per contanti per un totale di € 42.500.000. Nel corso del 2017 la società ha effettuato un conferimento di capitale pari a € 28.000.000 e nel 2018 è stato rilasciato il saldo residuo di € 14.500.000. Al 31 dicembre 2018 la Società non aveva un saldo di conferimento di capitale.

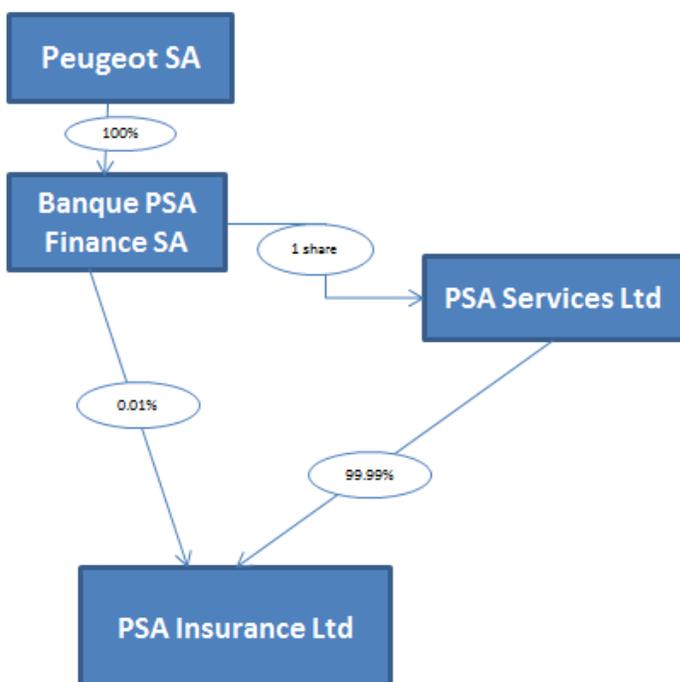
Azionisti

PSA Services Limited, 53 Mediterranean Building, Abate Rigord Street, Ta' Xbiex XBX 1122, Malta (Num. di registrazione C 43459) ha sottoscritto 274.999 azioni ordinarie da € 100 ciascuna.

Banque PSA Finance SA, 75, Avenue de la Grande Armee, F-75116 Parigi, Francia (Num. registrazione RCS Paris 325.952.224) sottoscritta 1 azione ordinaria da € 100.

La Società è di proprietà di PSA Services Ltd., con una partecipazione minore di Banque PSA Finance SA. PSA Services Ltd e Banque PSA Finance SA sono parte di Peugeot SA con sede in Francia.

Albero genealogico del gruppo



Licenza di assicurazione

La Società è autorizzata, in conformità con l'Insurance Business Act (art. 403), ad esercitare attività di assicurazione limitata ai rischi al di fuori del territorio di Malta nelle seguenti classi di attività generale:

- Classe 1 - Incidenti
- Classe 2 - Malattia

Classe 16 - Perdite finanziarie varie

Il 30 novembre 2018 la Società è stata autorizzata ad estendere la propria licenza per svolgere l'attività assicurativa nelle seguenti categorie di attività generali:

Classe 3 - Veicoli terrestri

Classe 7 - Merci in transito

La Società svolge la propria attività in Europa.

A.2 Performance di sottoscrizione

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME Technical account – general business

	Notes	Year ended 31 December	
		2018 EUR	2017 EUR
Earned premiums, net of reinsurance			
Gross premiums written	14	19,605,054	36,553,950
Outwards reinsurance premiums		(182,906)	(303,142)
Movement in the gross provision for unearned premiums	12	391,318	1,326,646
Movement in the provision for unearned premiums reinsurers' share	12	(7,162)	(8,126)
Earned premiums, net of reinsurance		19,806,304	37,569,328
Investment loss	15	(231,255)	(13,399)
Total technical income		19,575,049	37,555,929
Claims, net of reinsurance			
Gross claims paid	12	(2,349,817)	(4,748,203)
Reinsurers' share of claims paid	12	18,533	24,694
Movement in the provision for claims – gross amount	12	(2,170,952)	5,984,631
Movement in the provision for claims – reinsurers' amount	12	86,009	100,287
Claims, net of reinsurance		(4,416,227)	1,361,409
Net operating expenses	16	(11,067,819)	(21,841,899)
Total technical charges		(15,484,046)	(20,480,490)
Balance on the general business technical account (page 14)		4,091,003	17,075,439

Durante il 2018, la Società ha prodotto un risultato di sottoscrizione di EUR 4.091.003. La diminuzione dei profitti è principalmente attribuibile ai seguenti fattori:

I livelli di premio sono diminuiti considerevolmente rispetto al 2017, a seguito della cessazione della scrittura di nuove attività, ad eccezione dei rinnovi che hanno ridotto il risultato di sottoscrizione della Società.

I sinistri verificatisi rispetto al 2017 sono materialmente più elevati, poiché nel corso del 2017 i rilasci nella riserva per sinistri hanno determinato un movimento complessivamente positivo nelle richieste di risarcimento. Ciò non è avvenuto durante il 2018, in quanto nel corso dell'anno non sono stati effettuati rilasci di riserve tecniche. I coefficienti di perdita sono diminuiti considerevolmente rispetto al 2017. Ciò ha peggiorato l'effetto negativo sulla redditività derivante dalla diminuzione dei premi acquisiti.

A.3 Performance negli investimenti

Nel corso del 2018 la Società ha acquistato 150 Obbligazioni di Classe A (Obbligazioni di cartolarizzazione) (codice ISIN FR0013370582) con un valore nominale di € 100.000 ciascuno emessi da Auto ABS French Leases 2018. Le Obbligazioni sono supportate da un portafoglio di locazioni di auto francesi originate da Credipar con clienti privati e aziendali in relazione a nuove auto. Credipar è una controllata al 100% di PSA Banque France Group, una joint venture francese tra Banque PSA Finance e Santander Consumer Banque. L'ammontare totale dell'investimento è pari ad € 15.000.000.

L'utile risultante dagli investimenti detenuti dalla Società al 31 dicembre 2018 è composto dal movimento a valore equo e dagli utili da interessi.

Il prospetto di Conto Economico complessivo indica una Perdita da investimenti pari a € -231.255, composto come segue:

Movimento a valore equo delle obbligazioni di cartolarizzazione:	€ -66.541
Movimento a valore equo di fondi UCITS:	€ -208.582
Utile da interessi dalle obbligazioni di cartolarizzazione:	€ -28.332
Redditi da interessi detenuti nella banca:	€ -15.536

I proventi da investimenti sono significativamente inferiori rispetto all'anno precedente a causa dell'andamento estremamente negativo del fair value sostenuto dagli UCITS e dalle obbligazioni di cartolarizzazione.

A.4 Performance di altre attività e altre informazioni

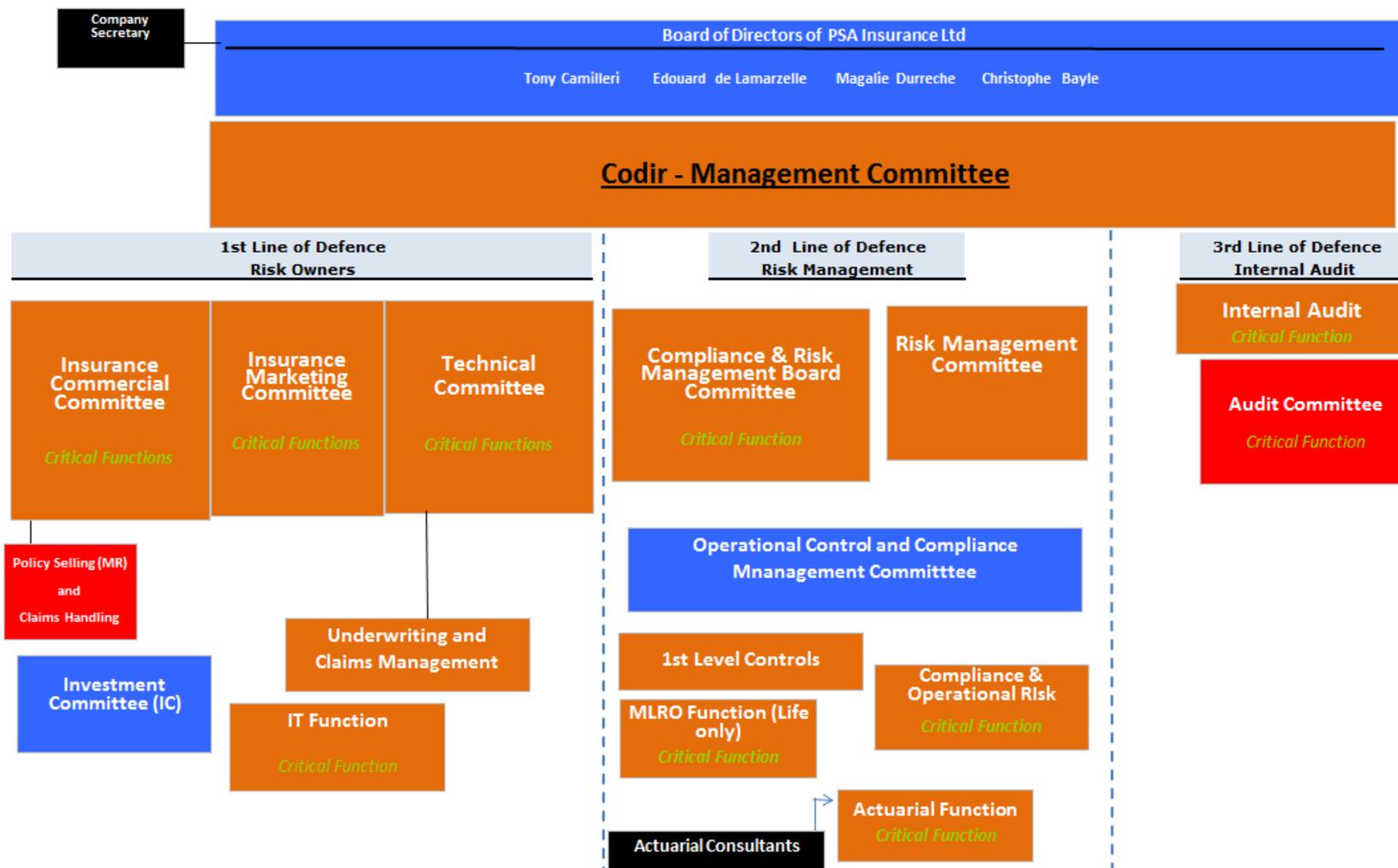
Nel 2018, PSA Insurance Ltd ha iniziato ad accettare la riassicurazione per l'estensione della garanzia (perdite finanziarie varie) da Motor Insurance Company Ltd ("MICL"). MICL è una società registrata nel Regno Unito che stipula o assicura più linee di business in tutto il Regno Unito, Europa, Cina e America Latina. Il suo principale obiettivo di sottoscrizione è nel mercato delle assicurazioni add-on nel settore automobilistico.

Il premio di riassicurazione accettato è divulgato come parte del premio lordo ascritto nel Conto Economico complessivo. Il premio lordo totale accettato da MICL nel 2018 ammontava a € 954.339.

A parte quanto sopra, non vi sono stati altri redditi materiali né spese sostenute degni di divulgazione nel periodo di riferimento rispetto all'anno finanziario precedente.

B. Sistema di governance

B.1 Informazioni generali sul sistema di governance



Allo scopo di assistere la Società nella mitigazione dei rischi insiti negli obiettivi strategici, sono presenti i seguenti comitati e funzioni:

Comitati di gestione

a) Prima linea di difesa

Comitato commerciale di marketing assicurativo

Il Comitato di marketing è presieduto dal Direttore del marketing e si riunisce una volta al mese.

Lo scopo di questo comitato è di organizzare il lancio e il processo di follow up di nuovi prodotti e piani d'azione e di abbreviare il percorso verso il mercato dei nuovi prodotti. Inoltre, per identificare prodotti con performance al di sotto del target, investigare e analizzare le cause della scarsa performance e di fornire consulenza al Direttore di zona e al SF sui possibili percorsi di azione per migliorare la performance e raggiungere il target.

Comitato per gli investimenti

È composto da alcuni amministratori e dal Direttore amministrativo e finanziario. Il "principio di prudenza" è il principio guida di tutte le decisioni di investimento e delle linee guida per gli investimenti della Società. Questo Comitato non dispone di autorità delegata e i suggerimenti da esso proposti necessiteranno dell'approvazione del Consiglio.

Comitato tecnico

Il Comitato tecnico assiste il Consiglio nella supervisione degli obiettivi di sottoscrizione chiave, delle strategie e delle politiche della Società. Il Comitato tecnico è responsabile dell'approvazione delle strategie di sottoscrizione, delle politiche, delle procedure, delle autorità e dei profili limite della Società e della revisione della performance dei portafogli tecnici della Società.

b) Seconda linea di difesa

Funzione attuariale

La Funzione Attuariale è suddivisa tra il Dipartimento Statistico e un Attuario nominato, che svolgono compiti separati e prendono decisioni diverse. L'attuario nominato è esterno alla Società e le decisioni che prende mirano a ridurre il rischio di un potenziale conflitto di interessi e ad assicurare che il principio dei quattro occhi venga applicato. La funzione di attuario interno esprime opinioni sulla sottoscrizione, revisiona trimestralmente il requisito patrimoniale di solvibilità e i calcoli relativi alle riserve tecniche, valuta la coerenza dei dati interni ed esterni utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche e testa ogni variazione. Il Dipartimento Statistico è invitato nel Comitato tecnico per fornire un'opinione attuariale indipendente sulle decisioni di sottoscrizione. Il Consiglio di Amministrazione ha conferito autorità delegata al Comitato Tecnico.

Responsabile della conformità e Comitato per la conformità e il controllo

Il Responsabile della Conformità riferisce direttamente all'amministratore delegato e al Consiglio. Il Comitato di Conformità e Controllo ricade nella seconda linea di difesa ed assiste il Consiglio nella supervisione della governance

aziendale generale della Società, della conformità e del controllo. Il Consiglio di amministrazione ha conferito autorità delegata a questo Comitato.

Funzione di gestione del rischio e Comitato di gestione del rischio

Questo è considerato un aspetto critico nelle operazioni della Società, in particolare nella gestione del rischio e nel processo di valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA). Il Comitato per la gestione del rischio è autorizzato dal Consiglio di amministrazione a supervisionare le modalità di gestione del rischio della Società, assicurando che la propensione al rischio sia adeguata e rispettata e che qualsiasi questione relativa alla conformità e qualsiasi rischio chiave siano identificati e gestiti. La Società dispone di una struttura di gestione del rischio ben sviluppata, integrata nella struttura di governance aziendale. I rischi vengono gestiti, monitorati, riportati, mitigati e controllati tramite le tre linee di difesa.

Comitato per Solvency II

Il Comitato per Solvency II è presieduto dal Direttore amministrativo e finanziario e si riunisce su base trimestrale.

Il compito di questo Comitato è di aggiornare e prepararsi per i rapporti da effettuare in base al piano annuale SII, di revisionare e aggiornare i limiti della propensione al rischio e di revisionare i tre capisaldi di Solvency II.

c) Terza linea di difesa

Revisore interno

La funzione di revisione interna viene esternalizzata alla revisione interna di BPF e riferisce direttamente al Consiglio. I soggetti di revisione vengono supervisionati dall'amministrazione durante le proprie riunioni.

B.2 Requisiti di “professionalità e onorabilità”

Prima della nomina di un nuovo membro nel Consiglio, viene effettuata una valutazione dell'idoneità e dell'onestà del Direttore proposto. Ciò comprende l'esame e la documentazione di quanto segue:

- L'esperienza precedente della persona in questione, le sue competenze e qualifiche professionali e l'idoneità delle stesse ad una gestione sana e prudente della Società.
- Una prova delle capacità, della cura, della diligenza e della conformità con gli standard di rilievo dell'area/del settore nel quale deve lavorare.
- Reputazione - un'indagine sull'eventuale sussistenza di precedenti criminali o finanziari o di passate esperienze con il regolatore finanziario che possano convincere il Consiglio che la persona potrebbe non svolgere i propri compiti in linea con le regole, i regolamenti o le linee guida applicabili.

Il Responsabile della Conformità notificherà alla Malta Financial Services Authority ('MFSA') l'identità dei membri del Consiglio di amministrazione e qualsiasi modifica alla composizione dello stesso, assieme a tutte le informazioni necessarie per valutare se tali membri siano idonei e appropriati.

B.3 Sistema di gestione del rischio compresa ORSA

La struttura di gestione del rischio della Società deve avere un ruolo nella strategia e nel business planning, essendo la partecipazione delle funzioni di gestione del rischio in tali aspetti un elemento critico chiave per l'implementazione della strategia di rischio della Società.

La struttura di gestione del rischio fornisce alle persone preposte al processo decisionale informazioni circa le variabili importanti che possono influenzare l'ammontare di capitale necessario a supporto del business plan, l'ammontare di capitale generato e riciclato come risultato dei componenti e dell'esecuzione definitiva del business plan e il ritorno economico di capitale atteso del business plan stesso. Le funzioni di finanza, investimento e attuariale assumono un ruolo chiave nel supporto e nell'implementazione della struttura di gestione del rischio relativamente a questo.

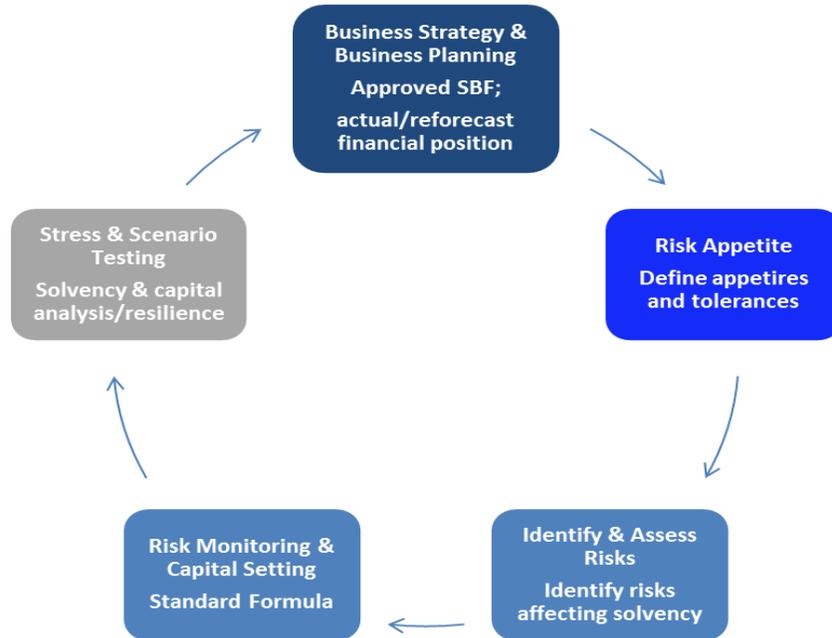
Più in dettaglio, la struttura di gestione del rischio monitora la valutazione dei fabbisogni di solvibilità come identificata nel corso dell'ORSA, per evitare scostamenti significativi rispetto ai limiti di tolleranza del rischio complessivo e ai requisiti patrimoniali obbligatori. Durante tutto il processo di mappatura del rischio e di ORSA, essa assicura inoltre l'attuabilità del modello di business complessivo in condizioni di stress in una prospettiva di breve, medio e lungo termine.

In seguito all'identificazione dei vari rischi, ogni rischio viene categorizzato. Vengono tenute con i risk owner discussioni e workshop, nel corso dei quali i valori probabili di gravità e frequenza degli eventi vengono concordati. Nelle sezioni che seguono, a questi e ad altri rischi identificati vengono assegnate valutazioni, come segue:

1. Identificazione e descrizione del rischio
2. Metodo di valutazione utilizzato
3. Risultati della valutazione

La Società adotta il suo profilo di rischio medio che può essere definito come una misura delle perdite basata su varie voci di dati storici quali perdite totali, numero di perdite, entità media delle perdite e schemi di pagamento.

Lo scopo di questa media è di valutare il rischio medio, dando alla direzione della Società la possibilità di confrontare l'entità media con la soglia definita dalla Società stessa. Il profilo di rischio medio fornirà a sua volta una migliore indicazione della perdita media in termini monetari che la Società si aspetta.



Obiettivi e requisiti minimi nella valutazione dei fabbisogni di solvibilità

L'obiettivo della mappatura del rischio e del processo ORSA è di fornire a PSA Insurance una visione globale dei propri rischi entro un orizzonte temporale di 4 anni. Questo processo mira ad aiutare il processo decisionale strategico ad un livello di top management (Consiglio di amministrazione, CODIR) e a migliorare la mitigazione e il controllo dei rischi esistenti. La mappatura del rischio è la base del sistema di gestione del rischio; essa consente l'identificazione, la valutazione, il monitoraggio e il rapporto del rischio, nonché il miglioramento delle tecniche di mitigazione del rischio. L'ORSA è una valutazione dei rischi e dei fabbisogni di solvibilità di PSA Insurance, che prende in considerazione la tolleranza al rischio e le tecniche di mitigazione attuali.

Requisiti minimi nella valutazione dei fabbisogni di solvibilità

La valutazione dei fabbisogni di solvibilità complessivi deve:

1. Riflettere i rischi materiali derivanti da tutte le attività e passività, compresi gli accordi intra-gruppo e quelli esterni allo stato patrimoniale;
2. Riflettere le pratiche gestionali della Società, i sistemi e i controlli, compreso l'utilizzo di tecniche di mitigazione del rischio;
3. Valutare la qualità dei processi e degli input, in particolare l'adeguatezza del sistema di governance della Società, prendendo in considerazione i rischi che possono derivare da inadeguatezze o carenze;
4. Collegare il business planning ai fabbisogni di solvibilità;
5. Includere un'identificazione esplicita dei possibili scenari futuri;
6. Affrontare il potenziale stress esterno; e
7. Utilizzare una base di valutazione coerente in tutta la valutazione dei fabbisogni di solvibilità complessiva.

Strategia e business planning

La direzione strategica del business verrà impostata nei confini del profilo di rischio della Società e considera l'implicazione sull'allocazione di capitale. PSA Insurance opera in un ambiente vincolato al capitale e il razionamento del capitale attraverso il processo di pianificazione è un meccanismo cruciale per assicurare che le risorse scarse siano impiegate nel modo più efficiente possibile, dando la dovuta considerazione all'impatto dei rischi a breve e lungo termine associati alla messa in atto del business plan della Società. La partecipazione della funzione di gestione del rischio nella strategia e nel business planning è un elemento critico chiave per l'implementazione della strategia di rischio della Società.

Il piano strategico della Società deve servire come base per il calcolo dell'ORSA. Le proiezioni finanziarie a 4 anni vengono utilizzate per proiettare i risultati tecnici e non tecnici della Società, la posizione attività-passività e i livelli di capitale proiettati della Società per i prossimi 48 mesi.

In conformità con la linea guida 17, la Società sta ora prendendo in considerazione i risultati dell'ORSA e le visioni ottenute in tutto il processo di questa valutazione sulla propria gestione del capitale e sul proprio business planning. Quelle che seguono sono le conclusioni chiave derivanti dal procedimento ORSA:

- Le discussioni che in precedenza avevano luogo su vari rischi affrontati dalla Società vengono ora documentate, trattate e monitorate in un approccio più coerente e clinico;
- La documentazione del processo e dei vari rischi consente a tutto il personale chiave di essere perfettamente consapevole dei rischi critici e anche di contribuire alla gestione di questi rischi.
- I rischi insiti nel piano strategico della Società possono essere singolarmente quantificati e aggregati in termini di valore in euro, a seconda del livello di sicurezza determinato dal Consiglio di amministrazione. Questo influirà sul modo in cui verranno prese le decisioni strategiche future.

Metodologia complessiva

PSA Insurance ha adottato i seguenti passi chiave per rispettare le linee guida relative all'ORSA emesse da EIOPA.

- Identificazione indipendente del rischio
- Mappatura del rischio, nell'ambito della quale ogni rischio identificato è soggetto a:
 - Identificazione dei risk owner
 - Valutazione ed esposizione del rischio intrinseco
 - Mitigazione e controllo del rischio
 - Valutazione ed esposizione del rischio residuo
 - Valutazione del rischio
 - Confronto con la formula standard

L'utilizzo della formula standard o di una diversa metodologia di valutazione dipende da quanto adeguatamente la formula standard riflette il profilo di rischio individuale della Società.

Per assicurare la coerenza complessiva dell'approccio Solvency II, la Società ha ottimizzato il processo di gestione del rischio e la politica ORSA con il calcolo del RPS per:

- classificazione;
- modularità; e
- specifiche tecniche nelle quali la formula standard riflette il rischio specifico della Società.

La formula standard è necessaria solo per la classificazione del rischio, l'identificazione e, quando del caso, la valutazione. Metodologie di valutazione e rischi aggiuntivi sono inclusi nel processo ORSA, così che il risultato finale rifletta il profilo di rischio della Società.

Se, in seguito ad una valutazione indipendente dei rischi, PSA Insurance considera che la formula standard rifletta i rischi in modo appropriato, date le dimensioni e la complessità della Società, l'ORSA poggerà sulla formula standard per la valutazione di tali rischi.

Altri rischi, compresi nel calcolo del RPS, potrebbero non essere adeguatamente valutati con la formula standard, poiché il profilo di rischio di PSA Insurance si discosta significativamente dai presupposti della formula stessa. In questo caso, la valutazione deve essere effettuata tramite un adattamento dei parametri della formula standard.

Per altri rischi, la formula standard in sé non è adeguata e un adattamento non sarebbe sufficiente per riflettere correttamente il rischio. Per questi rischi si mettono in atto una valutazione completamente indipendente o un approccio basato su scenario. I rischi strategici e di conformità non sono inclusi nel calcolo dell'RPS. Per questi tipi di rischio, la valutazione deve essere effettuata tramite un approccio basato su scenario.

Tipi di rischio	Tipi di rischio	Adeguatezza della formula standard	Metodologia di valutazione
Rischi identificati	Rischi della formula standard (rischio sottomodulo) =	Adeguate	Formula standard (FS)
		I parametri vengono criticati	Formula adattata (FA)
		Non adeguato	Approccio basato su scenario (ABS) o Valutazione indipendente attuariale (VI)
	Rischi aggiuntivi	N.D.	Approccio basato su scenario (ABS)

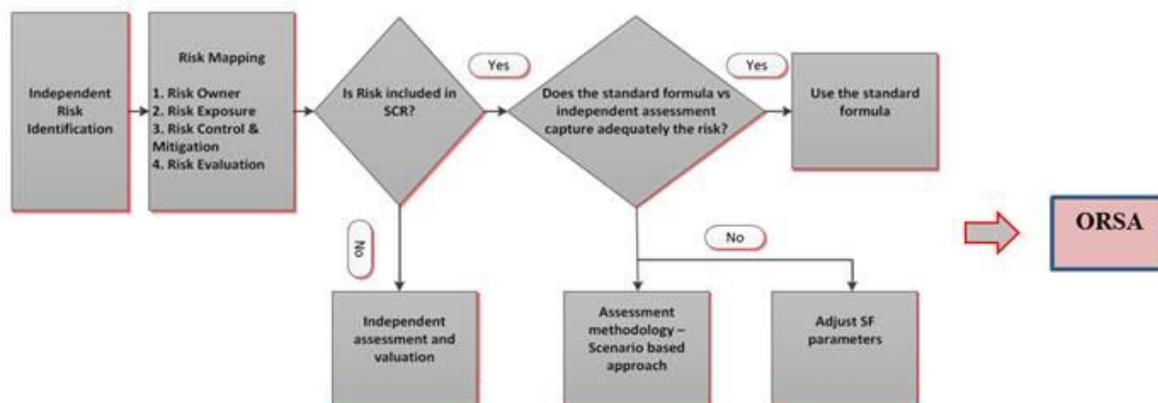
PSA Insurance ritiene pertinente utilizzare il valore a rischio del 99,5%, come utilizzato nel calcolo del RPS per tutti i rischi Pillar 1 compresi nella formula standard (anche i rischi per i quali i parametri o il metodo di calcolo verranno adattati). Anche per i rischi aggiuntivi non compresi nel calcolo RPS, specificamente i rischi strategici e di conformità, PSA Insurance utilizza il valore a rischio del 99,5% per mantenere un alto livello di prudenza.

Questo mira ad assicurare una migliore considerazione del proprio profilo di rischio specifico su una base abbastanza ragionevole, su limiti di tolleranza del rischio approvati e su una strategia di business che prenda in considerazione il livello attuale di RPS, nonché a monitorare continuamente la conformità con i requisiti di capitale.

Identificazione e processo di valutazione

Il Consiglio ha adottato un approccio top-down e ha partecipato alla valutazione anticipata dei rischi propri, comprese le modalità secondo le quali la valutazione doveva essere messa in atto. Il Consiglio ha sfidato i risultati durante una sessione con il team di gestione del rischio tenuta al di fuori delle riunioni del Consiglio stesso.

Il team di gestione del rischio, assieme alle funzioni chiave della Società, ha identificato e valutato, in modo indipendente dalla formula standard, i rischi affrontati dalla Società. In seguito è stato effettuato un raffronto con la formula standard. Quando la formula standard è stata ritenuta adeguata a delineare il profilo di rischio della Società, il team di gestione del rischio ha deciso di utilizzare le specifiche tecniche insite nella formula standard. Metodologie di valutazione e rischi aggiuntivi sono stati inclusi nel processo ORSA, così che il risultato finale riflettesse in modo più preciso il profilo di rischio della Società. Di seguito viene fornita un'illustrazione del processo adottato.



Critiche al calcolo di Pillar 1

Con il supporto o sotto la supervisione della funzione attuariale, gli esperti ad hoc:

- Identificano i (sotto) moduli per i quali il profilo di rischio di PSA Insurance si discosta dai presupposti dell'RPS della Società.
- Spiegano gli scostamenti / le motivazioni per cui la formula standard non è adeguata a valutare il rischio: esistenza di tecniche di mitigazione del rischio significative o misure di contingenza, portafoglio rischi specifico non preso in considerazione nella formula standard, ecc.
- Definiscono la metodologia di valutazione per quei rischi: adattamento dei parametri della formula, valutazione attuariale indipendente o approccio basato su scenario se la formula in sé non è adeguata.

Analisi di scenario e valutazione qualitativa

Con il supporto degli altri dipartimenti, durante un workshop, il gestore del rischio:

- Identifica gli scenari potenziali di ciascun rischio ABS, prendendo in considerazione l'esposizione al rischio, la sensibilità e la concentrazione e le tecniche di mitigazione del rischio esistenti.
- Realizza una prima valutazione qualitativa di tutti i rischi, basata sulla descrizione del rischio e sull'impatto potenziale. I rischi sono classificati su una scala a 3 livelli:
 - Alto: alta esposizione e tecniche di mitigazione e controlli
 - Medio: alta esposizione con alta sicurezza nella qualità e solidità delle tecniche di mitigazione esistenti e nei controlli o bassa esposizione con tecniche di mitigazione e controlli.
 - Basso: esposizione con alta sicurezza nella qualità e solidità delle tecniche di mitigazione esistenti e nei controlli.
- Sceglie uno scenario rappresentativo per ogni rischio. Gli scenari improbabili o estremi vengono scartati.
- Descrive con precisione lo scenario scelto e le conseguenze dello stesso

Valutazione quantitativa dello scenario

Per i rischi FA:

La Funzione Attuariale regola la Formula Standard: I parametri della Formula Standard sono modificati secondo i criteri indirizzati al calcolo del Pillar 1. Qualsiasi adattamento dei parametri deve essere completamente giustificato nel rapporto ORSA.

Per i rischi VI:

La funzione attuariale conduce una valutazione indipendente del rischio nella quale una serie di dati storici viene utilizzata per quantificare il rischio potenziale in studio.

Per i rischi ABS

Con il supporto dei risk owner, il gestore del rischio valuta l'impatto e la frequenza dello scenario scelto (prima e dopo aver preso in considerazione le tecniche di mitigazione del rischio esistenti e le misure di contingenza). Questa valutazione si basa su una stima degli esperti e sulle perdite storiche. La frequenza descrive il verificarsi del rischio. L'impatto descrive l'impatto finanziario del rischio, compresi tutti i costi. Quando i dati quantitativi disponibili possono essere d'aiuto nel valutare con maggior precisione il rischio, la descrizione dettagliata della valutazione e il calcolo vengono registrati.

Governance

Il Consiglio di amministrazione ha la massima responsabilità per l'ORSA. Esso decide quando condurre un'ORSA e sfida i risultati.

La funzione di gestione del rischio è a capo del processo di mappatura del rischio mentre la funzione attuariale è a capo del processo ORSA. La funzione attuariale interna lavora a stretto contatto con l'attuario nominato, che partecipa alle valutazioni quantitative o le revisiona.

Altri dipartimenti di PSA Insurance, e specialmente i membri del CODIR, sono coinvolti allo scopo di contribuire a identificare e valutare i rischi relativi alle proprie attività. I membri del CODIR sono nominati come risk owner e devono fornire una valutazione dei vari rischi compresi nei quadri finali nonché monitorare i propri rischi su base trimestrale. Gli azionisti coinvolti sono i seguenti:

- Sottoscrizione e riservazione - Direttore tecnico e analista statistico delle assicurazioni
- Investimenti - Direttore amministrativo e finanziario
- Rischio operativo – Responsabile della conformità e assicurazione del rischio
- Rischio strategico - Direttore del marketing e Direttore amministrativo e finanziario
- Rischio di conformità e normativo - Responsabile legale e Responsabile della conformità e assicurazione del rischio
- Proiezioni della solvibilità del patrimonio - Responsabile Solvibilità e ALM

Definizione di tolleranza del rischio

Il Consiglio di amministrazione:

- Definisce una propensione al rischio complessiva qualitativa sulla strategia di PSA Insurance.
- Definisce una propensione al rischio complessiva quantitativa sulla strategia di PSA Insurance.

Risk owner:

Definiscono un indicatore per ciascuno dei propri rischi con una soglia che non deve essere superata. La soglia rappresenta la tolleranza al rischio ed è allineata con la propensione al rischio qualitativa e quantitativa definita dal Consiglio di amministrazione.

Identificazione e descrizione del rischio

Con il supporto degli altri dipartimenti, il gestore del rischio:

- Identifica i vari rischi operativi
- Identifica i vari rischi strategici
- Identifica i vari rischi di conformità
- Realizza una descrizione qualitativa di ciascun rischio (rischi RPS + rischi aggiuntivi)
- Assegna un risk owner a quel particolare rischio
- Valuta la criticità del rischio in termini di frequenza e gravità
- Descrive le tecniche di mitigazione del rischio e le misure di contingenza che contribuiscono a ridurre la frequenza o l'impatto del rischio (limiti di investimento, dicitura, riassicurazione, controlli regolari, riconciliazioni, monitoraggio dei coefficienti, comitati, piani di contingenza, back-up IT ecc.).

Tutte le voci sopra menzionate vengono registrate nel registro dei rischi della Società; questo dunque include un rapporto dell'analisi dei singoli rischi (rischi quantificati e non quantificati) che comprende una descrizione e una spiegazione dei rischi considerati. Il registro dei rischi è un documento che viene aggiornato ogni volta che è necessario, in ogni caso almeno annualmente. Viene mantenuto un chiaro tratto di revisione tra le varie versioni, allo scopo di delineare lo sviluppo dei singoli rischi.

Frequenza rispetto a gravità

A meno che diversamente esplicitato per l'approccio basato su scenario la Società ha elaborato una matrice di frequenza e gravità per determinare ciò che è più rilevante per la propria strategia di business.

Base del rischio intrinseco e residuo e valore a rischio

Il Consiglio ha considerato ogni singolo rischio su una base lorda e netta. Relativamente a ciò, la gravità e la frequenza del rischio sono state valutate prima e dopo che i controlli di mitigazione sono stati presi in considerazione. I rischi valutati prima che i controlli di mitigazione siano stati presi in considerazione sono rischi intrinseci mentre quelli dopo aver preso in considerazione i controlli sono i rischi residui.

Questa metodologia è stata utilizzata per ogni rischio identificato ed è stata condotta attraverso una discussione a livello di management. Ciò affinché il Consiglio di amministrazione sia consapevole dell'importanza dell'effetto dei controlli di mitigazione su ciascun rischio significativo identificato.

Dalla valutazione del rischio all'allocazione del capitale

La valutazione del rischio eseguita durante il processo di gestione del rischio e il processo ORSA ha fornito una visione realistica del profilo di rischio di PSA Insurance. Qualsiasi decisione di cambiare l'allocazione di capitale e/o le azioni di gestione deve essere basata su questo profilo di rischio.

Di seguito vi sono le domande chiave da includere nel processo decisionale:

- Disponiamo di capitale sufficiente a coprire qualsiasi rischio?
- Quali sono la qualità e la composizione di questi fondi propri?
- Possiamo ridurre i rischi implementando specifiche azioni di gestione?
- Stiamo rispettando tutti i limiti di tolleranza del rischio approvati, compresi quelli qualitativi?

Trattamento del rischio e approvazione ORSA

Dopo la valutazione, il Dipartimento Statistico:

- Confronta il nuovo valore a rischio ottenuto con il capitale allocato per ciascun rischio in Pillar 1.
- Confronta il VaR complessivo al RPS e alle riserve tecniche.
- Evidenza e spiega le differenze potenziali che sono state identificate.
- Riferisce al Consiglio i primi risultati dell'ORSA.

Il Consiglio di amministrazione:

- Sfida i risultati dell'ORSA durante la riunione successiva o durante un meeting separato. Le conclusioni principali di questo processo di sfida vengono registrate e incluse successivamente nel rapporto ORSA.
- Convalida i risultati dell'ORSA.
- Se vengono rilevate differenze significative tra il valore a rischio e il RPS e/o la tolleranza al rischio, gli amministratori prendono una decisione relativa alla gestione del rischio. Alternative:
 - Coprire il rischio con il capitale, oppure
 - Aumentare le tecniche di mitigazione del rischio o le misure di contingenza.

Monitoraggio e miglioramento delle tecniche di mitigazione

Per ogni rischio, i risk owner:

- Monitorano i rischi in modo continuativo, sulla base degli indicatori di rischio chiave, delle procedure esistenti e della loro conoscenza generale del business.
- Propongono nuove tecniche di mitigazione del rischio o misure di contingenza, se necessario.
- Implementano nuove tecniche di mitigazione del rischio e misure di contingenza, specialmente quelle decise dal Consiglio di amministrazione.
- Elaborano un rapporto trimestrale, destinato al gestore del rischio, relativo agli indicatori di rischio chiave, all'implementazione dei punti di tracciamento fondamentali dei quali sono responsabili e all'avanzamento del processo di miglioramento delle tecniche di mitigazione del rischio, quando rilevante.

Il gestore del rischio:

- Raccoglie i dati dai risk owner su base trimestrale, compresi:
 - Gli indicatori di rischio chiave ('KRI')
 - Le azioni correttive effettuate in particolare in caso di scostamenti significativi negli indicatori di rischio chiave
 - L'implementazione dei controlli del rischio registrati come punti di tracciamento fondamentali
 - Qualsiasi elemento di rilievo relativo ai rischi nell'ambito della Società

Tutti i rapporti trimestrali devono essere comunicati al Consiglio. Devono essere elaborati rapporti destinati al Consiglio di amministrazione relativi a qualsiasi rischio che superi i limiti di tolleranza approvati.

Prova di stress e prova inversa di stress

In conformità con le linee guida dell'ORSA, la Società ha applicato i rischi materiali identificati ad una definita gamma di prove di stress, in modo da fornire una adeguata base per la valutazione dei fabbisogni di solvibilità complessivi. In ciascun caso è stato utilizzato lo scenario più pessimistico per valutare il rischio. Le prove di stress effettuate nell'ORSA sono state basate su situazioni ipotetiche.

Una prova di stress è una proiezione delle condizioni finanziarie della Società in una specifica serie di condizioni gravemente avverse che può essere il risultato di numerosi fattori di rischio in numerosi periodi di tempo, con gravi conseguenze che si possono estendere per mesi o anni. In alternativa, potrebbe essere un solo fattore di rischio ed essere di breve durata. Quando si considerano varie prove di stress, il principio adottato dal Consiglio è che l'effetto della prova di stress debba essere considerato nei termini dell'effetto sia sulla redditività, sia sul capitale proprio della Società.

La prova inversa di stress compresa anche nell'ORSA mira a rispondere alla seguente domanda:

Quale scenario o combinazione di scenari potrebbe portare all'insolubilità?

Rapporto ORSA

Il rapporto ORSA mira a presentare tutti i principi chiave a supporto della metodologia, dei risultati dell'ORSA nonché delle successive raccomandazioni relative all'allocazione del capitale, alle riserve tecniche, alle tecniche di mitigazione del rischio e/o ad altre azioni di gestione. Il rapporto ORSA deve essere inviato al regolatore entro 2 settimane dall'approvazione da parte del Consiglio.

La mappatura del rischio e il processo ORSA vengono eseguiti annualmente una volta eseguito il calcolo del RPS.

Il monitoraggio del rischio viene eseguito continuamente e viene annualmente revisionato e aggiornato nel corso dell'ORSA.

Nelle seguenti circostanze deve essere effettuata un'ORSA straordinaria (oltre alla revisione annuale):

- Cambiamenti significativi nelle attività di PSA Insurance, introduzione di una linea di business completamente nuova, sviluppo di attività in un nuovo paese.
- Cambiamenti significativi nell'organizzazione del gruppo PSA che abbiano un impatto sulle attività quotidiane di PSA Insurance
- Cambiamenti significativi dell'ambiente economico o di conformità che possano influenzare il modello di business o la stabilità finanziaria di PSA Insurance.

Il processo ORSA viene eseguito su base annuale dopo il completamento delle proiezioni finanziarie. Attualmente, i fabbisogni di solvibilità sono determinati utilizzando la formula standard come base, poiché il capitale necessario è considerato estremamente prudente, dato che il profilo di rischio della Società è considerato basso. I rischi addizionali (operativo, strategico e di conformità) sono stati quantificati su una base estremamente prudentiale.

Le proiezioni RPS sono monitorate tramite una serie di indicatori mensili di gestione del capitale, in modo da assicurare che il capitale detenuto resti sufficiente.

B.4 Sistema di controllo interno

Il Consiglio riconosce la propria responsabilità nello stabilire il tono del business e nell'influenzare la coscienza di controllo dei propri funzionari chiave.

Sarah Ellul Soler è stata nominata controllore interno e monitora il sistema di controllo interno di PSA Insurance. L'ambiente di controllo è la base di tutti gli altri componenti dei controlli interni e garantisce disciplina e struttura.

Il sistema di controllo interno è composto da una serie di revisioni di controllo di secondo livello connesse a ciascun rischio, procedura e monitoraggio di rispetto della politica, conformità con le leggi e i regolamenti in vigore e monitoraggio dell'adeguatezza dei processi per l'attività del business. Sarah Ellul Soler garantisce il monitoraggio e la verifica individuale dei controlli sopra menzionati, ne assicura un rispetto su base regolare ed elabora rapporti trimestrali, o se necessario più frequenti, destinati al Consiglio.

I componenti chiave insiti nella politica di controllo interno della Società sono:

1. Ambiente dei controlli;
2. Valutazione del rischio;
3. Attività di controllo; e
4. Informazione e comunicazione.

B.5 Funzione di revisione interna

La funzione di revisione interna della Società è esternalizzata a BPF, sotto la direzione di Laurent Decottignies, che è responsabile della revisione di PSA Insurance.

La funzione di revisione interna serve come terza linea di difesa e non è coinvolta nelle operazioni quotidiane della Società. Sebbene il Consiglio possa suggerire modifiche al piano di revisione interna, la revisione interna ha il diritto di prendere in considerazione tali modifiche nonché accesso illimitato a tutte le informazioni richieste per svolgere la revisione stessa in modo indipendente.

B.6 Funzione attuariale

La Funzione Attuariale è rappresentata dal Dipartimento Statistico Interno all'interno della Società e dalla Funzione Attuariale Esterna, che è l'attuario nominato della Società ed è esternalizzato. Vi è una chiara distinzione tra i ruoli del Dipartimento Statistico e la Funzione Attuariale Esterna. Il ruolo di ciascuna di esse è descritto di seguito:

Dipartimento Statistico Interno

Il ruolo del Dipartimento Statistico all'interno di PSA Insurance è il seguente:

- Rappresenta la funzione attuariale della Società.
- Conduce il processo di comunicazione con il nostro attuario nominato.
- Conduce un'analisi delle riserve tecniche della Società e delle metodologie utilizzate.
- Redige le politiche di prezzo dei nuovi prodotti
- Conduce i calcoli ORSA.
- Redige i calcoli della migliore stima su base trimestrale.

Responsabilità principali:

1. Valutazione delle riserve tecniche

- Revisiona ed esprime un'opinione sui risultati di chiusura mensile.
- Effettua una valutazione dei modelli IBNR utilizzati.
- Confronta i risultati della migliore stima tra le date di elaborazione dei rapporti.
- Effettua i calcoli per i coefficiente di perdita target, che vengono proposti durante il budget e il PMT.

2. L'ORSA

- Esegue i calcoli del gruppo di rischio nel corso dell'ORSA.
- Verifica il report ORSA.

Funzione attuariale esterna

- In seguito ad uno studio approfondito, l'attuario nominato esprime un'opinione sulle riserve tecniche detenute dalla Società alla fine dell'anno.
- Elabora un rapporto annuale destinato al Consiglio.
- Revisiona e dà suggerimenti sulle politiche di gestione del rischio fondamentali, per la precisione:
 - ▶ Politica attuariale
 - ▶ Politica di sottoscrizione
 - ▶ Politica di gestione del capitale
- Esegue una revisione dei risultati annuali di RPS e ORSA.

B.7 Esternalizzazione

La politica di esternalizzazione si applica a tutti gli accordi di esternalizzazione materiale inseriti in PSA Insurance. Un accordo di esternalizzazione si definisce come un accordo in base al quale un processo di business, un servizio o un'attività specifici vengono forniti da una terza parte piuttosto che essere eseguiti internamente in sede. Un accordo di esternalizzazione viene considerato materiale per questi scopi se è cruciale o importante per la condotta del business.

Per gli scopi della politica di esternalizzazione, un accordo verrà probabilmente ritenuto cruciale o importante per la condotta del business se un difetto o un fallimento nella relativa performance:

- Ha un impatto materiale e negativo sulla qualità del sistema di governance;
- Aumenta indebitamente il rischio operativo o riduce significativamente la certezza del controllo (ad es. se il servizio è un controllo di mitigazione chiave);
- Inficia la capacità di conformarsi a qualsiasi requisito legale o normativo di rilievo o la capacità dei regolatori di monitorare la Società; e
- Inficia la solidità o la continuità delle funzioni chiave, dei servizi e delle attività fondamentali del business e la fornitura di servizi ai contraenti/clienti.

La presente politica non si applica ai singoli o alle imprese mantenute in consultazione, ai servizi di consulenza professionale o agli accordi con dipendenti di supporto di agenzia/temporanei, laddove gli individui in questione sono direttamente supervisionati da un membro del Consiglio o da un altro Direttore dipendente del gruppo.

Elenco degli accordi di esternalizzazione materiale attualmente in essere:

PSA Insurance Manager Ltd - Accordi di gestione delle assicurazioni – Con sede a Malta

BPF – Accordo di revisione interna (Laurent Decottignies - Revisore interno nominato) - Con sede in Francia

Attuari Marsh – Accordo attuariale esterno (Fabien Graeff - Attuario nominato) - Con sede in Francia

C. Profilo di rischio

A partire dal 2016, la Società ha iniziato a considerare il suo profilo di rischio medio. Il profilo di rischio medio della Società può essere definito come una misura delle perdite basata su varie voci di dati storici quali perdite totali, numero di perdite, entità media delle perdite e schemi di pagamento.

Lo scopo di questa media è di valutare il rischio medio, dando alla direzione della Società la possibilità di confrontare l'entità media con la soglia definita dalla Società stessa. Il profilo di rischio medio fornirà a sua volta una migliore indicazione della perdita media in termini monetari che la Società si aspetta.

Prendendo in considerazione i rischi residui finali sul registro dei rischi della Società, la media del rischio residuo totale risulta in un Indice di gravità pari a 5,02, che indica un impatto operativo basso sul business. Perciò il profilo di rischio complessivo della Società sarà ritenuto di basso rischio, sulla base dei parametri di gravità della Società. Il Consiglio concorda che il profilo di rischio valutato della Società (basso) è in linea con le aspettative, grazie al fatto che:

- PSA Insurance è un assicuratore di responsabilità civile che supporta la Società madre nel miglioramento della fedeltà al marchio e della fedeltà dei clienti. Trattare i clienti con equità è un principio chiave.
- La Società non affronta il rischio di concentrazione, che potrebbe comportare rischi legati a catastrofi. Ciò deriva dal fatto che è molto improbabile che vi sia una concentrazione di veicoli in un determinato momento. Inoltre, la Società opera in vari paesi SEE, spalmando così la propria esposizione al rischio.
- Lo storico delle perdite è sempre stato favorevole, qualsiasi movimento avverso è monitorato e le azioni correttive vengono intraprese immediatamente.
- La Società impegna il giusto livello di competenza e agenti per gestire il proprio business.
- Poiché i suoi proprietari sono entità soggette a regolamentazione, la governance e il rispetto dei regolamenti assumono una posizione di rilievo nella propensione al rischio del gruppo.

La tabella che segue illustra la composizione dei requisiti di capitale ORSA e RPS (prima della diversificazione) basati sui moduli di rischio applicabili alla luce del RPS nonché i rischi aggiuntivi quantificati alla luce dell'ORSA.

Modulo di rischio	RPS %	ORSA %
Rischio operativo	3%	6%
Rischio di mercato	13%	16%
Rischio di inadempimento della controparte	5%	7%
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita	79%	67%
Rischio strategico	0%	1%
Rischio di conformità	0%	3%

Le differenze principali tra il RPS e l'ORSA sono spiegate nelle pagine che seguono. La valutazione dei seguenti rischi era la stessa che in fase di ORSA nel primo trimestre 2019.

C.1 Rischio di sottoscrizione

PSA Insurance Ltd. copre due linee di business che sono Classe 16 - Perdite finanziarie varie e Classe 1 & 2 - Assicurazione Malattia “non simile a vita” (Not Similar to Life, NSLT). Il rischio di sottoscrizione applicabile alla Società comprende rischio di tariffazione, rischio di riservazione e rischio legato a catastrofi (catastrofe causata dall'uomo). Poiché le polizze emesse sono mensili, il contraente può terminare la propria polizza non rinnovandola il mese successivo, per cui il rischio di estinzione anticipata non riguarda la Società.

La copertura di capitale per il rischio di sottoscrizione con l'ORSA (anno 1 - 2019) era pari ad € 21.649.000 e quella con la formula standard era di € 32.117.000, prima della diversificazione. Vi è una significativa variazione tra i due risultati, a causa delle seguenti ragioni:

Rischio di riservazione/tariffazione - Il modello standard presuppone un coefficiente di perdita prossimo al 100%. I nostri prodotti assicurativi sono relativamente a basso rischio e comportano un coefficiente di perdita molto più basso del 100%. Infatti è stato adottato un approccio completamente indipendente nella valutazione di questo rischio.

Rischio legato a catastrofi - A causa della natura dei nostri prodotti assicurativi, questo rischio è considerato molto basso. Perciò è stato scelto e quantificato uno scenario in modo indipendente dalla formula standard.

C.2 Rischio di mercato

La Società è soggetta al rischio di mercato principalmente a causa degli investimenti che detiene (obbligazioni di cartolarizzazione e UCITS). I sottomoduli di rischio a cui la Società è esposta sono il rischio di concentrazione, di spread, valutario, azionario (solo tipo 2) e di tasso di interesse.

La valutazione del rischio di mercato con l'ORSA (€ 5.242.000 € nell'anno 1 - 2019) è la stessa della formula standard poiché la metodologia e i parametri utilizzati sono considerati rappresentativi della natura degli investimenti detenuti.

C.3 Rischio di credito e rischio di liquidità

La Società è soggetta al rischio di credito/rischio di inadempienza della controparte di tipo 1 e 2. Il contante detenuto presso le banche è soggetto al rischio di credito di Tipo 1 mentre i crediti di assicurazione e di riassicurazione sono soggetti ad esposizioni di Tipo 2.

La valutazione del rischio di credito con l'ORSA (€ 2.210.000 nell'anno 1 - 2019) è la stessa della formula standard poiché la metodologia e i parametri utilizzati sono considerati soddisfacenti.

Il rischio di liquidità non è coperto dalla formula standard e non è quantificato con l'ORSA.

C.4 Rischio operativo

Il rischio operativo è calcolato con la formula standard ed è causato dall'entità delle attività della Società. Esso è basato su una combinazione di premi acquisiti e riserve tecniche. Questo rischio è la conseguenza di processi interni, personale o sistemi inadeguati o non riusciti, a meno che la Società non sia ben diversificata e gestita.

La copertura di capitale per il rischio operativo con l'ORSA (anno 1 - 2019) era pari a € 1.932.000 e quella con la formula standard era di € 1.058.000. La valutazione con la formula standard non quantifica correttamente i rischi

che la Società affronta; vari rischi operativi elencati e monitorati nel registro dei rischi della Società sono stati quantificati prendendo uno specifico scenario; tutti i rischi sono stati simulati per ottenere una copertura di capitale per il rischio operativo che sia rappresentativa del nostro business e che prenda inoltre in considerazione i controlli che abbiamo a disposizione.

C.5 Altri rischi materiali

Non vi sono altri rischi materiali affrontati dalla Società.

C.6 Riassunto del profilo di rischio

Per assicurare la coerenza complessiva dell'approccio Solvency II, la mappatura del rischio e il processo ORSA si basano sulla formula RPS per il rischio di mercato e di sottoscrizione, mentre per le valutazioni di scenari viene usato il rischio operativo, normativo e strategico. PSA Insurance ha valutato in modo indipendente i rischi affrontati nel corso della propria attività e li ha raffrontati con la formula standard. Laddove la formula standard è adeguata a delineare la maggior parte del profilo di rischio, il Consiglio ha deciso di utilizzare le specifiche tecniche insite nella formula standard. Laddove fosse rilevante, metodologie di valutazione e rischi aggiuntivi sono stati inclusi nel processo ORSA, così che il risultato finale riflettesse in modo più preciso il profilo di rischio di PSA Insurance Limited.

Come parte dell'analisi, il Consiglio è arrivato alla valutazione indipendente del requisito di capitale per ciascun singolo rischio. Quando questo è stato confrontabile con i risultati della formula standard, il Consiglio ha preso il valore dalla formula standard.

Ciò si applica ai seguenti rischi:

- Rischio di mercato: Rischio di interesse, di spread e di concentrazione
- Rischio di inadempienza
- Rischi di sottoscrizione: rischio di tariffazione, rischio di riservazione e rischio legato a catastrofi.
- Rischio operativo

Una valutazione indipendente è stata effettuata per gli altri rischi, nella quale il Consiglio ha ritenuto che la formula standard non riflettesse adeguatamente il rischio. I rischi coperti sono:

- Rischio strategico e operativo

Quando la regolazione dei parametri non era sufficiente per riflettere adeguatamente il profilo di rischio di PSA Insurance, abbiamo mantenuto un approccio basato su scenario. Questo approccio si applica inoltre al rischio operativo e strategico affrontato da PSA Insurance.

La classificazione dei rischi in alto, medio e basso è stata raggiunta dopo una discussione con i risk owner e il Consiglio di amministrazione. L'approccio adottato dalla Società è stato sia quantitativo sia qualitativo, poiché nelle fasi iniziali, durante l'identificazione dei rischi, tutti i rischi devono essere considerati neutri in questa fase iniziale, per non sottovalutare un qualsiasi rischio particolare che possa evolversi e diventare rilevante. L'approccio del Consiglio consisteva nel considerare la possibile evoluzione del rischio.

C.7 Prova di stress e prova di sensibilità

PSA Insurance Ltd ha effettuato prove di stress e prove inverse di stress per dimostrare l'impatto sulla RPS e copertura dell'RPS mettendo alla prova le ipotesi associate alle principali coperture di capitale. Questa sezione fornisce un'indicazione della resilienza del capitale idoneo della Società rispetto a vari scenari di stress che la direzione ritiene debbano essere messi sotto stress. Gli scenari di stress test sono stati scelti in base al più elevato impatto sul capitale della Società. Questi scenari erano collegati alla Dichiarazione sulla Propensione al rischio e approvati dagli Amministratori.

La seguente tabella illustra le prove di stress e prove inverse di stress effettuate, seguite dai piani di azione messi in atto nel caso in cui ogni scenario si materializzi. Ogni piano d'azione è associato al Comitato competente.

					Red Cover<100%	Green Cover>110%	Amber 100%<Cover<110%
PSA Insurance Ltd		Target Risk Appetite (%)	2019	2020	2021	2022	
Base Scenario		110%	119%	116%	116%	114%	
Stress and Reverse Stress Tests							
1	Doubling ETR from 20% to 40% in all years	110%	136%	135%	134%	129%	
	Increase in premium for all years by 45% , with an average premium of EUR 118M to EUR 171M across the life of the ORSA.	110%	98%	94%	94%	96%	
2	Unpaid premiums - due > 3 months in all years	110%	115%	115%	115%	113%	
3	Increasing OPEX by 90% in all years	110%	98%	85%	78%	69%	
4	Loss ratio increase by 200% in all years; from an average of 47% over the projected 4 years to 141%	110%	100%	1%	-76%	-144%	
5	Commission increase by 150% in all years	110%	94%	80%	63%	38%	
6	Reimbursement 100% EP from inception of policy (€9M) in 2019	110%	99%	107%	109%	109%	
7	GDPR fine of €10M in 2019	110%	98%	106%	109%	108%	
8	Reduction in Market value of investments by 14% in 2019	110%	99%	107%	109%	108%	
Capital needed for Reverse Stress Tests							
		Target Risk Appetite (%)	2019	2020	2021	2022	
1	Increase in premium for all years by 45% , with an average premium of EUR 118M to EUR 171M across the life of the ORSA.	110%	5,513,583	16,814,742	25,951,949	27,504,818	
2	Unpaid premiums - due > 3 months in all years	110%					
3	Increasing OPEX by 90% in all years	110%	4,349,449	18,947,997	37,483,747	57,611,917	
4	Loss ratio increase by 200% in all years	110%	3,583,656	Company will stop operating unless situation is rectified			
5	Commission increase by 150% in all years	110%	5,911,918	Company will stop operating unless situation is rectified			
6	Reimbursement 100% EP from inception of policy (€9M) in 2019	110%	3,886,202	2,379,873	607,684	2,072,039	
7	GDPR fine of €10M in 2019	110%	4,315,005	2,928,321	1,200,365	2,687,288	
8	Reduction in Market value of investments by 14% in 2019	110%	4,028,123	2,523,201	751,732	2,216,549	

PSA Insurance Limited – Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria

Risultato della prova di stress	Piano d'azione	Responsabilità
<p>La commissione aumenta portando la copertura dell'RPS appena al di sotto del 100%. (Prova inversa di stress) PSAI 150%</p>	<p>Un aumento della commissione è sicuramente uno scenario irrealistico, tuttavia se si verifica un considerevole aumento della commissione, il Consiglio deve intraprendere azioni strategiche immediate per migliorare la situazione di solvibilità della Società. Devono essere intraprese le seguenti azioni:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Cessare le attività in uno specifico paese se assolutamente necessario. 2. Riconsiderare la redditività della Società come Società maltese, riconsiderando lo spostamento di sede se necessario. 	<p>Consiglio di amministrazione</p>
<p>Coefficiente di perdita aumentato del 200% con copertura dell'RPS al 100% nell'anno 1 in PSA Insurance.</p>	<p>È molto improbabile che il coefficiente di perdita complessivo della Società cresca del 200%. La Società esegue una serie di controlli mensili per assicurare che il coefficiente di perdita per ciascun prodotto non superi il coefficiente di perdita target stabilito per l'anno. Quando un prodotto è sottoperformante, viene eseguita un'analisi approfondita e viene fatta una serie di raccomandazioni al Comitato tecnico se sono necessari cambiamenti del prodotto, ad es. un aumento del prezzo o un cambiamento delle condizioni di sottoscrizione. Questo potrebbe essere applicato alla nuova produzione così come al portafoglio esistente.</p> <p>Qualora si verificasse un drastico aumento, la Società potrebbe anche considerare la cessazione dell'attività commerciale in un determinato paese o l'interruzione della vendita di un particolare prodotto, a seconda della causa dell'aumento o dell'adozione di tecniche di attenuazione del rischio come la riassicurazione.</p>	<p>Comitato tecnico</p>
<p>Rimborso delle polizze con premio più elevato nell'anno 1. La società diventerà insolvente nel 2019.</p>	<p>Sono in atto dei controlli da parte del back office presso la JV bancaria e vengono effettuati anche controlli ispettivi a livello trimestrale da parte del Dipartimento Statistico per assicurarsi che tutte le politiche soddisfino le condizioni di ammissibilità alla sottoscrizione. Inoltre, se viene identificato che il prodotto è venduto erroneamente a un qualsiasi cliente, ciò che è stato identificato in passato è che il cliente non risulterebbe idoneo su una sola copertura, ma può potrebbe essere ancora idoneo a effettuare richieste sulle altre copertine. In questo caso il premio viene rimborsato su quella particolare copertura per cui il cliente non era idoneo e non viene effettuato il rimborso sull'intero prodotto.</p>	<p>Comitato tecnico</p>
<p>Raddoppio del Tasso di estinzione anticipata ("ETR"). La Società</p>	<p>Viene effettuata mensilmente un'analisi dell'ETR mentre l'ETR effettivo viene confrontato con il budget mese per mese per anno di produzione e tipo di prodotto. Le variazioni sono poi riportate durante i Comitati.</p>	<p>Dipartimento Finanza</p>

<p>rimane ben al di sopra del limite del 100%.</p>		
<p>Sanzione GDPR. La società diventa insolvente nel 2019.</p>	<p>È stato nominato un Responsabile esterno per la Protezione dei Dati per fornire indicazioni sulla conformità in merito al monitoraggio e ai controlli del GDPR. Inoltre, vengono seguiti ulteriori controlli imposti dal Gruppo.</p>	<p>Responsabile per la Protezione dei Dati</p>
<p>Premi non pagati > 3 mesi. La Società rimane ben al di sopra del limite del 100%.</p>	<p>I premi vengono raccolti il mese successivo in cui vengono fatturati, in genere dalla 2a/3a settimana del mese successivo. Se il premio fatturato non viene ricevuto durante il mese successivo, questo viene inizialmente mitigato dal mancato pagamento della commissione dovuta su tale premio. Se il premio non viene ricevuto entro al 2a/3a settimana del mese successivo, il dipartimento Contabilità prende provvedimenti correttivi inviando promemoria via e-mail per il pagamento immediato.</p> <p>Se il premio rimane non pagato per più di un mese, vengono inviati ulteriori solleciti tramite posta elettronica richiedendo un tempestivo pagamento. Se il pagamento è ancora dovuto, la questione sarà sollevata durante le riunioni di finanza tenute con le Banche della JV.</p> <p>Se il pagamento rimane in sospeso per un periodo più lungo, la questione verrà quindi sollevata con l'Ufficio legale che adotterà quindi le misure legali di conseguenza necessarie.</p>	<p>Dipartimento Finanza</p>
<p>Raddoppio dell'OPEX in tutti gli anni. PSA Insurance diventa insolvente nel 2019 con appena il 90% di aumento dell'OPEX.</p>	<p>Come controllo di primo livello, affinché una spesa sia approvata, deve essere preparato un modulo di autorizzazione della spesa, mentre il Controllore finanziario garantirà che vi sia un budget sufficiente per tali spese. Se il limite di budget viene superato, la spesa non sarà approvata, quindi non verrà sostenuta. Inoltre, viene prodotta un'analisi mensile per Società e tipo di spesa. L'OPEX effettivo viene confrontato con Budget e qualsiasi variazione viene identificata e spiegata.</p>	<p>Dipartimento Finanza</p>
<p>Diminuzione del valore di mercato degli investimenti. Il PSAI diventa insolvente nel 2019 con una diminuzione del 14%.</p>	<p>La prova è stata effettuata sul valore di mercato degli UCITS e delle cartolarizzazioni che sono monitorati su base mensile dalla Società. Qualsiasi diminuzione significativa del valore di mercato di uno qualsiasi degli investimenti è segnalata al Comitato per gli investimenti e viene presa la decisione, previa approvazione del Consiglio, di liquidare l'investimento se continua a diminuire.</p>	<p>Comitato per gli investimenti</p>

D. Valutazione con finalità di solvibilità

PSA Insurance presenta di seguito le informazioni relative alla valutazione degli asset per finalità di Solvency II, comprendenti (per ciascuna classe materiale di asset):

- Una spiegazione quantitativa di eventuali differenze materiali tra i valori degli asset per finalità di Solvency II e quelli utilizzati per le basi di rendicontazione finanziaria.
- Una descrizione delle basi di valutazione degli asset, dei metodi e dei presupposti principali utilizzati per finalità di solvibilità e di quelli utilizzati per la rendicontazione finanziaria della contabilità obbligatoria.

D.1 Asset

PSA Insurance Limited Assets (EUR)	Current Accounting Bases	SII Valuation Principles
Deferred Acquisition Costs	565,915	
Intangible Assets	100,070	
Deferred Tax Assets	447,086	447,086
Investments	62,465,801	62,465,801
Bonds	27,735,456	27,735,456
Collateralised Securities	27,735,456	27,735,456
Collective Investments Undertakings	34,730,345	34,730,345
Reinsurance recoverables	984,814	504,610
<i>Reinsurance share of TP - non-life excluding health</i>	918,102	471,774
<i>Reinsurance share of TP - health similar to non-life</i>	66,712	32,836
Insurance & Intermediaries Receivables	1,334,436	1,334,436
Reinsurance Receivables	82,753	82,753
Receivables (trade, not insurance)	17,740	17,740
Cash & Cash Equivalents	37,134,348	37,134,348
Total assets	103,132,963	101,986,774

Le differenze tra la valutazione IFRS e quella Solvency II derivano da quanto segue:

Spese di acquisizione differite: Queste vengono contabilizzate in IFR ma non vengono rilevate nello stato patrimoniale Solvency II. I costi di acquisizione differiti sono relativi alle commissioni pagate dalla Società, che sono contabilizzati per il periodo di validità del contratto di assicurazione, che ha una durata media di quattro anni.

Attività immateriali: Queste non sono disponibili sul mercato, per cui non sono ammesse come asset per finalità di SII.

Importi recuperabili da riassicurazione: Gli importi recuperabili da riassicurazione consistono nella valutazione SII della quota di riserve tecniche detenuta dal riassicuratore, le quali sono costituite dalla riserva premi e dalla riserva per sinistri per entrambe le linee di business (perdite finanziarie varie e Assicurazione Malattia NSLT). In regime IFRS queste sono valutate € 984.814, mentre per finalità SII sono valutate € 504.610. La valutazione per finalità SII è diversa poiché si utilizza il valore economico invece del valore contabile.

Non sussiste alcuna ulteriore differenza tra lo stato patrimoniale IFRS e quello Solvency II.

D.2 Riserve tecniche

PSA Insurance copre due linee di business, che sono Perdite finanziarie varie e Assicurazione Malattia NSLT (protezione del reddito). La metodologia di riservazione applicata dalla Società comprende la riserva premi (RP) e la riserva per sinistri (RS). Per poter valutare la RP viene utilizzato il metodo di semplificazione che applica il coefficiente combinato.

Il coefficiente combinato applicato alla Unearned Premium Reserve - riserva premi non acquisiti - (UPR) è costituito da:

- L'Ultimate Loss Ratio - coefficiente di perdita definitivo - (ULR) per prodotto
- Il coefficiente di spesa - per la gestione dei sinistri

L'ULR è calcolato su base mensile utilizzando una metodologia deterministica (il modello "chain ladder") ed è basato sui dati storici relativi a quei prodotti che dispongono di un importo sufficiente. Quando non sono disponibili dati sufficienti, principalmente quando il prodotto è di entità molto modesta, l'ULR viene mantenuto uguale al coefficiente di perdita target (CPT). Un coefficiente di spesa del 3% viene utilizzato per tutti i prodotti. Una volta che il coefficiente combinato è applicato all'UPR, si ottiene la RP che è successivamente suddivisa tra le linee di business. Alla RS si perviene applicando l'ULR ai premi acquisiti e deducendo l'ammontare pagato per i sinistri. Di nuovo, la RS viene successivamente suddivisa tra le linee di business.

Una volta che la RP e la RS vengono suddivise tra le linee di attività, i tassi di interesse esenti da rischio delle diverse valute vengono applicati alla RP e alla RS. Il risultato sono la RP e la RS scontate, che vengono successivamente sommate per ottenere la migliore stima per la Società di assicurazioni non vita. Il margine di rischio è calcolato determinando il costo del conferimento di un ammontare di fondi propri idonei uguale al RPS necessario per supportare gli obblighi di assicurazione per tutta la durata degli stessi. Il valore di Solvency II delle riserve tecniche, costituito dalla migliore stima e dal margine di rischio, al 31 dicembre 2018, ammonta a € 14.396.847 per le perdite finanziarie varie e a € 63.323 per Assicurazione Malattia NSLT.

Il livello di incertezza associato con le riserve tecniche è principalmente dovuto ai presupposti assunti, che comprendono il coefficiente di spesa e l'ULR. Il coefficiente di spesa è simile a quanto contabilizzato, ma tuttavia rimane una stima. Il presupposto principale assunto è la stima dell'ULR. L'ULR crea incertezza a causa dei molti fattori che contribuiscono alla stima dello stesso, come il prezzo di ogni prodotto, i ritardi creati dalle perdite per sinistri, il costo medio utilizzato dei sinistri e la frequenza dei sinistri.

In base alla valutazione del rendiconto finanziario, le riserve tecniche lorde per le perdite finanziarie varie ammontano a € 41.084.226 mentre per Assicurazione Malattia NSLT ammontano a € 96.531. La migliore stima (senza margine di rischio) per le perdite finanziarie varie ammonta a € 13.580.952 mentre per Assicurazione Malattia NSLT a € 62.119. Le differenze tra questi valori sono dovute ai calcoli utilizzati nella RP e nella RS per ottenere le riserve tecniche SII come spiegato in precedenza.

Per la RP, una percentuale è applicata alla UPR, percentuale costituita da un coefficiente combinato come spiegato all’inizio di questa sezione, con una combinazione risultante inferiore al 100%. Per la RS, l’ULR è applicato ai premi acquisiti e l’ammontare pagato per i sinistri viene poi dedotto. Per le riserve IFRS viene utilizzato il coefficiente di perdita target invece dell’ULR. Poiché l’ULR rappresenta il coefficiente di perdita definitivo, esso è inferiore al coefficiente di perdita target, poiché quest’ultimo è caratterizzato da un tampone di prudenza sufficiente.

D.3 Altre passività

PSA Insurance Limited Liabilities (EUR)	Current Accounting Bases	SII Valuation Principles
Gross Technical Provisions – Non-Life (Excluding Health)	41,084,226	14,396,847
<i>TP calculated as a whole (Best estimate + Risk margin)</i>	41,084,226	
<i>Best Estimate</i>		13,580,952
<i>Risk Margin</i>		815,896
Gross Technical Provisions - Health (Similar to Non-Life)	96,531	63,323
<i>TP calculated as a whole (Best estimate + Risk margin)</i>	96,531	
<i>Best Estimate</i>		62,119
<i>Risk margin</i>		1,204
Deferred Tax Liabilities		8,951,039
Insurance & intermediaries payables	16,692,334	16,692,334
Reinsurance payables	186,514	186,514
Payables (trade, not insurance)	17,122,312	17,122,312
Any other liabilities, not elsewhere shown	451,046	451,046
Total liabilities	75,632,963	57,863,415

Le differenze tra la valutazione IFRS e Solvency II per le passività sono prodotte dalle riserve tecniche e dalla passività fiscale differita.

Le riserve tecniche vengono valutate per finalità Solvency II applicando un coefficiente di perdita target e un coefficiente di spesa alle riserve tecniche e scontando con l’utilizzo di tassi esenti da rischio emessi da EIOPA. Successivamente viene aggiunto un margine di rischio alle migliori stime, per ottenere il valore Solvency II delle riserve tecniche.

La passività fiscale differita deriva dalle differenze nei principi di valutazione tra la base contabile fiscale e la base Solvency II.

Non sussiste alcuna ulteriore differenza tra lo stato patrimoniale IFRS e quello Solvency II.

D.4 Metodi alternativi di valutazione

Nessun’altra informazione materiale relativa alla valutazione delle attività e delle passività garantisce la divulgazione.

E. Gestione del capitale

Tutte queste informazioni sono indicate nella Politica di gestione del capitale della Società. PSA Insurance deve rispettare i seguenti requisiti:

- i.) Mantenere una base di capitale sufficiente che:
 - Rispetti la strategia di business e la propensione al rischio per il capitale, come indicata nello 'Standard sulla propensione al rischio'; e
 - Rispetti i requisiti regolatori di Solvency II.
- ii.) Capitale efficiente: PSA Insurance deve implementare un utilizzo efficiente del capitale, idoneo alla Società, coerente con la propensione al rischio come indicata nello "Standard sulla propensione al rischio" di PSA Insurance.
- iii.) Strategia di riassicurazione: PSA Insurance deve attuare la più efficace strategia di riassicurazione adatta allo scopo e incorporare la modellizzazione del tessuto di solvibilità quando definisce la propria strategia di riassicurazione.
- iv.) Coerenza con il sistema di governance: PSA Insurance deve gestire il proprio capitale in modo coerente con il sistema di governance, specificamente con la struttura di gestione del rischio.
- v.) Capitale Tier e fondi propri PSA Insurance deve assicurarsi di detenere in modo continuativo fondi propri idonei sufficienti a coprire i fabbisogni di capitale.
- vi.) Monitoraggio delle posizioni di capitale: L'Amministratore delegato deve assicurarsi che vi sia un monitoraggio regolare, tempestivo ed efficace delle posizioni di capitale in modo da mantenere l'efficienza del capitale e una base di capitale sufficiente. Base di capitale effettiva, capitale proprio in base ai principi internazionali d'informativa finanziaria (IFRS), capitale proprio in base a Solvency II, coefficiente di copertura RPS e ritorno sulle classi di asset chiave devono essere calcolati e revisionati almeno annualmente, in conformità con la politica ORSA;

Su base annuale, PSA Insurance elabora un piano finanziario di medio termine (5 anni). Una volta finalizzato, vengono elaborate le proiezioni RPS per assicurare che il capitale detenuto sia sufficiente. Se nel corso dell'anno si fossero verificati cambiamenti materiali nel business, le proiezioni finanziarie devono essere riviste.

PSA Insurance tiene inoltre conto nel piano di gestione del capitale l'output del sistema di gestione dei rischi e la valutazione anticipata dei rischi propri dell'impresa (sulla base dei principi ORSA).

E.1 Fondi propri

PSA Insurance Limited Basic Own Fund Items (EUR)	Own Funds Tiering			
	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
Ordinary share capital (net of own shares)	27,500,000			
Ordinary share capital (gross of own shares)	27,500,000			
Reconciliation reserve	16,623,359			
<i>Excess of assets over liabilities</i>	44,123,359			
<i>Other basic own fund items</i>	27,500,000			
Total Basic own funds	44,123,359	-	-	-

I fondi propri della Società sono costituiti da capitale Tier 1 senza restrizioni. Questo consiste nel capitale in azioni ordinarie e riserva di riconciliazione. Nel corso dell'anno è stato liberato il saldo della riserva per conferimenti di capitale e il saldo degli utili non distribuiti (fondi eccedenti) pari a € 833.132 euro è stato distribuito come dividendo agli azionisti. Oltre a ciò, non vi sono stati altri cambiamenti nella struttura della voce fondi propri rispetto al periodo di riferimento precedente.

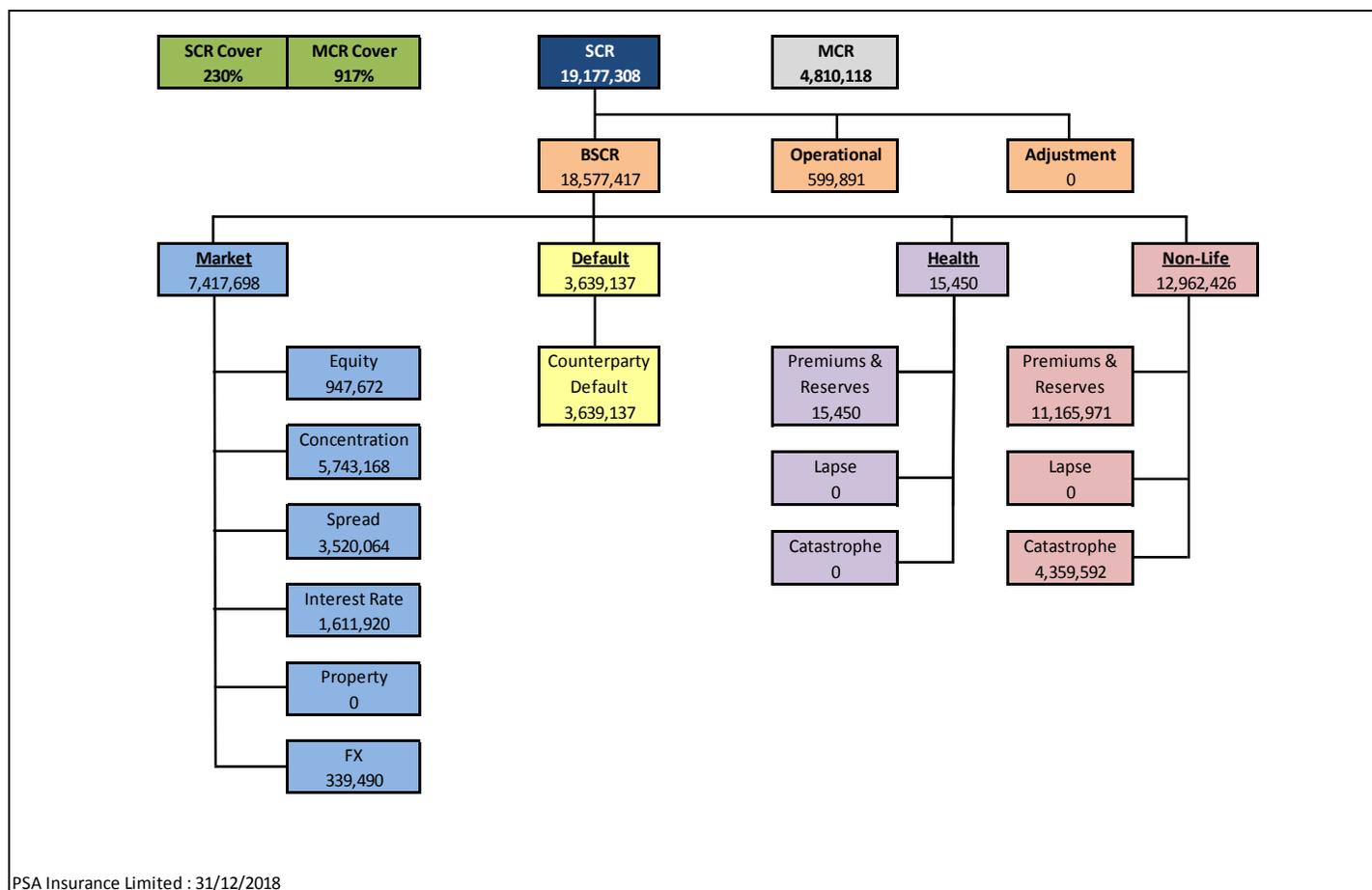
E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo

Solvency position				
Solvency	Capital requirement	Eligible capital	Solvency ratio	MCR as % SCR
SCR	19,177,308	44,123,359	230.1%	25.1%
MCR	4,810,118	44,123,359	917.3%	0

Composition	Available capital	Eligible capital for SCR	Shortfall SCR	Eligible MCR	Shortfall MCR
Tier 1 unrestricted	44,123,359	44,123,359	0	44,123,359	0
Tier 1 restricted	0	0		0	
Tier 2 basic	0	0		0	
Tier 2 ancillary	0	0			
Tier 3	0	0			
Tier 3 ancillary	0	0			

PSA Insurance Limited Basic Own Fund Items (EUR)	Current Accounting Bases	SII Valuation Principles
Ordinary share capital (net of own shares)	27,500,000	27,500,000
Ordinary share capital (gross of own shares)		27,500,000
Reconciliation reserve		16,623,359
<i>Excess of assets over liabilities</i>		44,123,359
<i>Other basic own fund items</i>		27,500,000
Total Basic own funds	27,500,000	44,123,359

L'eccedenza delle attività sulle passività per scopi di valutazione SII è leggermente superiore al capitale proprio secondo i prospetti contabili (€ 44.123.359 contro € 27.500.000), a causa delle differenze tra lo stato patrimoniale SII e quello IFRS, come precedentemente spiegato.



Il principale fattore determinante del RPS è il rischio di sottoscrizione non vita, che è composto dal rischio di tariffazione, dal rischio di riservazione e dal rischio legato a catastrofi. Il rischio di tariffazione e di riservazione è determinato dai premi acquisiti e dalle riserve per la linea perdite finanziarie varie del business, mentre il rischio legato a catastrofi è determinato dai premi netti acquisiti nei 12 mesi seguenti per la stessa linea di business.

La Società utilizza la semplificazione 3 per il calcolo del margine di rischio. Ciò ha un effetto sul valore dei fondi propri e non ha nessun effetto diretto su qualsiasi modulo o sottomodulo di rischio.

Minimum Capital Requirement (MCR)					
MCR		4,810,118			
Total MCR NL		4,810,118			
Cap		8,629,789			
Floor		4,794,327			
		Parameters			
		Cap	45%		
		Floor	25%		
		AMCR	2,500,000		
Line of Business	Net Technical Provisions	Net Premium Written	Parameters		MCR NL
			α	β	
Medical Expense	0	0	5%	5%	0
Income Protection	29,283	20,593	13%	9%	5,586
Workers' Compensation	0	0	11%	8%	0
Motor Vehicle Liability	0	0	9%	9%	0
Other Motor	0	0	8%	8%	0
Marine, Aviation & Transport	0	0	10%	14%	0
Fire & Other Damage to Property	0	0	9%	8%	0
General liability insurance	0	0	10%	13%	0
Credit & Suretyship	0	0	18%	11%	0
Legal Expenses	0	0	11%	7%	0
Assistance	0	0	19%	9%	0
Miscellaneous Financial Loss	13,109,178	19,395,283	19%	12%	4,804,532
NPR - Health	0	0	19%	16%	0
NPR - Property	0	0	19%	16%	0
NPR - Casualty	0	0	19%	16%	0
NPR - Marine, Aviation & Transport	0	0	19%	16%	0

Non sono stati riscontrati casi di non conformità con il RPS o RPM durante tutto il periodo di riferimento.

Movimenti nel RPS durante il 2018

PSA Insurance Ltd	Dec-17 Actual €(000)	Dec-18 Actual €(000)
% COVER	219%	230%
COMPANY'S ELIGIBLE CAPITAL	59,010	44,123
STANDARD FORMULA SCR	26,949	19,177
DTA Recoverability	-	-
Final SF SCR before Deferred Tax Asset	26,949	19,177
Operational Risk	1,136	600
Basic SCR	25,812	18,577
Diversification Credit	(5,701)	(5,457)
Undiversified BSCR	31,513	24,035

Sia il RPS sia il RPM sono diminuiti durante il periodo di riferimento terminato il 31 dicembre 2018, a causa del fatto che la Società non sta scrivendo nuove attività. I livelli dei premi sono diminuiti durante il periodo di riferimento, riducendo considerevolmente il RPS al 31 dicembre 2018. Sia l'RPS che il capitale idoneo sono diminuiti durante l'anno, ma non nella stessa proporzione, con conseguente aumento della copertura dell'RPS durante l'esercizio.

Appendice 1: Elenco dei modelli di rapporto quantitativo (MRQ) per la pubblica divulgazione

La tabella che segue elenca i MRQ che richiedono pubblica divulgazione applicabili alla Società:

RIFERIMENTO MODELLO	DESCRIZIONE MODELLO
S.02.01.02	Stato patrimoniale
S.05.01.02	Informazioni sui premi, i sinistri e le spese
S.05.02.01	Premi, sinistri e spese per paese
S.17.01.02	Informazioni specifiche su riserve tecniche non vita
S.19.01.21	Informazioni specifiche su sinistri nelle assicurazioni non vita in formato triangoli di sviluppo.
S.23.01.01	Informazioni sui fondi propri
S.25.01.21	Informazioni sul requisito patrimoniale di solvibilità calcolato utilizzando la formula standard
S.28.01.01	Il requisito patrimoniale minimo per le imprese di assicurazione e di riassicurazione che si occupano di un'attività di assicurazione o di riassicurazione solo vita o di solo non vita

SE.02.01.16.01 Balance sheet

		Solvency II value	Statutory accounts value	Reclassification adjustments	
		C0010	C0020	EC0021	
Assets	Goodwill	R0010			
	Deferred acquisition costs	R0020		565,915	
	Intangible assets	R0030		100,070	
	Deferred tax assets	R0040	447,086	447,086	
	Pension benefit surplus	R0050			
	Property, plant & equipment held for own use	R0060			
	Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	62,465,801	62,465,801	
	Property (other than for own use)	R0080			
	Holdings in related undertakings, including participations	R0090			
	Equities	R0100			
	Equities - listed	R0110			
	Equities - unlisted	R0120			
	Bonds	R0130	27,735,456	27,735,456	
	Government Bonds	R0140			
	Corporate Bonds	R0150			
	Structured notes	R0160			
	Collateralised securities	R0170	27,735,456	27,735,456	
	Collective Investments Undertakings	R0180	34,730,345	34,730,345	
	Derivatives	R0190			
	Deposits other than cash equivalents	R0200			
	Other investments	R0210			
	Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220			
	Loans and mortgages	R0230			
	Loans on policies	R0240			
	Loans and mortgages to individuals	R0250			
	Other loans and mortgages	R0260			
	Reinsurance recoverables from:	R0270	504,610	984,814	
	Non-life and health similar to non-life	R0280	504,610	984,814	
	Non-life excluding health	R0290	471,774	918,102	
	Health similar to non-life	R0300	32,836	66,712	
	Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310			
	Health similar to life	R0320			
	Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330			
	Life index-linked and unit-linked	R0340			
	Deposits to cedants	R0350			
	Insurance and intermediaries receivables	R0360	1,334,436	1,334,436	
	Reinsurance receivables	R0370	82,753	82,753	
	Receivables (trade, not insurance)	R0380	17,740	17,740	
	Own shares (held directly)	R0390			
	Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400			
	Cash and cash equivalents	R0410	37,134,348	37,134,348	
	Any other assets, not elsewhere shown	R0420			
	Total assets	R0500	101,986,774	103,132,963	
	Liabilities	Technical provisions – non-life	R0510	14,460,170	41,180,757
		Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	14,396,847	41,084,226
		Technical provisions calculated as a whole	R0530		
		Best Estimate	R0540	13,580,952	
Risk margin		R0550	815,896		
Technical provisions - health (similar to non-life)		R0560	63,323	96,531	
Technical provisions calculated as a whole		R0570			
Best Estimate		R0580	62,119		
Risk margin		R0590	1,204		
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)		R0600			
Technical provisions - health (similar to life)		R0610			
Technical provisions calculated as a whole		R0620			
Best Estimate		R0630			
Risk margin		R0640			
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)		R0650			
Technical provisions calculated as a whole		R0660			
Best Estimate		R0670			
Risk margin		R0680			
Technical provisions – index-linked and unit-linked		R0690			
Technical provisions calculated as a whole		R0700			
Best Estimate		R0710			
Risk margin		R0720			
Other technical provisions		R0730			
Contingent liabilities		R0740			
Provisions other than technical provisions		R0750			
Pension benefit obligations		R0760			
Deposits from reinsurers		R0770			
Deferred tax liabilities		R0780	8,951,039		
Derivatives		R0790			
Debts owed to credit institutions		R0800			
Debts owed to credit institutions resident domestically		ER0801			
Debts owed to credit institutions resident in the euro area other than domestically		ER0802			
Debts owed to credit institutions resident in rest of the world	ER0803				
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810				
Debts owed to non-credit institutions	ER0811				
Debts owed to non-credit institutions resident domestically	ER0812				
Debts owed to non-credit institutions resident in the euro area other than domestically	ER0813				
Debts owed to non-credit institutions resident in rest of the world	ER0814				
Other financial liabilities (debt securities issued)	ER0815				
Insurance & intermediaries payables	R0820	16,692,334	16,692,334		
Reinsurance payables	R0830	186,514	186,514		
Payables (trade, not insurance)	R0840	17,122,312	17,122,312		
Subordinated liabilities	R0850				
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860				
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870				
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	451,046	451,046		
Total liabilities	R0900	57,863,415	75,632,963		
Excess of assets over liabilities	R1000	44,123,359	27,500,000		

S.05.01.01.01 Non-Life (direct business/accepted proportional reinsurance and accepted non-proportional reinsurance)

Z Axis:

		Line of Business for: non-life insurance		Total C0200		
		Income protection insurance C0020	Miscellaneous financial loss C0120			
Premiums written	Gross - Direct Business	R0110	43,832	18,600,611	18,644,443	
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0	954,339	954,339	
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130				
	Reinsurers' share	R0140	23,239	159,666	182,905	
	Net	R0200	20,593	19,395,284	19,415,877	
Premiums earned	Gross - Direct Business	R0210	45,309	19,661,074	19,706,383	
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0	289,989	289,989	
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230				
	Reinsurers' share	R0240	24,105	165,963	190,068	
	Net	R0300	21,204	19,785,100	19,806,304	
Claims incurred	Gross - Direct Business	R0310	19,108	4,247,472	4,266,580	
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0	254,188	254,188	
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330				
	Reinsurers' share	R0340	10,503	94,039	104,542	
	Net	R0400	8,605	4,407,621	4,416,226	
Changes in other technical provisions	Gross - Direct Business	R0410	2,406	1,059,533	1,061,939	
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420	0	(664,350)	(664,350)	
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430			0	
	Reinsurers' share	R0440	8	7,154	7,162	
	Net	R0500	2,398	388,029	390,427	
Expenses incurred		R0550	22,704	9,976,720	9,999,424	
	Administrative expenses	Gross - Direct Business	R0610			
		Gross - Proportional reinsurance accepted	R0620			
		Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0630			
		Reinsurers' share	R0640			
Net		R0700				
Investment management expenses	Gross - Direct Business	R0710				
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0720				
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0730				
	Reinsurers' share	R0740				
	Net	R0800				
Claims management expenses	Gross - Direct Business	R0810				
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0820				
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0830				
	Reinsurers' share	R0840				
	Net	R0900				
Acquisition expenses	Gross - Direct Business	R0910	22,776	10,028,915	10,051,691	
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0920	0	14,499	14,499	
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0930			0	
	Reinsurers' share	R0940	71	66,694	66,765	
	Net	R1000	22,705	9,976,720	9,999,425	
Overhead expenses	Gross - Direct Business	R1010				
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R1020				
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R1030				
	Reinsurers' share	R1040				
	Net	R1100				
Other expenses		R1200			1,301,059	
Total expenses		R1300			11,300,483	

S.05.02.01.03 Total Top 5 and home country - non-life obligations

Z Axis:

Non-life and Health non-SLT
Total Top 5 and home country
C0140

Premiums written	Gross - Direct Business	R0110	17,817,169
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130	0
	Reinsurers' share	R0140	182,906
	Net	R0200	17,634,263
Premiums earned	Gross - Direct Business	R0210	18,801,082
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230	0
	Reinsurers' share	R0240	190,067
	Net	R0300	18,611,015
Claims incurred	Gross - Direct Business	R0310	3,937,773
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330	0
	Reinsurers' share	R0340	104,541
	Net	R0400	3,833,232
Changes in other technical	Gross - Direct Business	R0410	983,913
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420	0
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430	0
	Reinsurers' share	R0440	7,162
	Net	R0500	976,751
Expenses incurred		R0550	9,895,639
Other expenses		R1200	1,285,249
Total expenses		R1300	11,180,888

S.17.01.01.01 Non-Life Technical Provisions

		Direct business and accepted proportional reinsurance		Total Non-Life obligation
		Income protection insurance	Miscellaneous financial loss	
		C0030	C0130	C0180
Technical provisions calculated as a whole	Direct business	R0010		
	Accepted proportional reinsurance business	R0020		
	Accepted non-proportional reinsurance	R0030		
		R0040		
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole		R0050		
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM	Best estimate	R0060	1,027	780,672
	Premium provisions			
	Gross - Total			
	Gross - direct business	R0070	1,027	780,672
	Gross - accepted proportional reinsurance business	R0080		
	Gross - accepted non-proportional reinsurance business	R0090		
	Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the	R0100	362	3,238
	Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0110	362	3,238
	Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0120		
	Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses	R0130		
	Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the	R0140	362	3,238
	Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	665	777,434
	Gross - Total	R0160	61,092	12,800,280
	Gross - direct business	R0170	61,092	12,800,280
	Gross - accepted proportional reinsurance business	R0180		
	Gross - accepted non-proportional reinsurance business	R0190		
	Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the	R0200	32,478	468,595
	Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0210	32,478	468,595
	Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0220		
	Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses	R0230		
	Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the	R0240	32,474	468,536
	Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	28,618	12,331,744
	Total Best estimate - gross	R0260	62,119	13,580,952
	Total Best estimate - net	R0270	29,283	13,109,178
	Risk margin	R0280	1,204	815,896
Amount of the transitional on Technical Provisions	TP as a whole	R0290		
	Best estimate	R0300		
	Risk margin	R0310		
Technical provisions - total	Technical provisions - total	R0320	63,323	14,396,847
	Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to	R0330	32,836	471,774
	Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re- total	R0340	30,487	13,925,073
Line of Business: further segmentation (Homogeneous Risk Groups)	Premium provisions - Total number of homogeneous risk groups	R0350		
	Claims provisions - Total number of homogeneous risk groups	R0360		
Cash-flows of the Best estimate of Premium Provisions (Gross)	Cash out-flows	R0370		
	Future benefits and claims			
	Future expenses and other cash-out flows	R0380		
	Cash in-flows	R0390		
	Future premiums			
	Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0400		
Cash-flows of the Best estimate of Claims Provisions (Gross)	Cash out-flows	R0410		
	Future benefits and claims			
	Future expenses and other cash-out flows	R0420		
	Cash in-flows	R0430		
	Future premiums			
	Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0440		
Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations		R0450		
Best estimate subject to transitional of the interest rate		R0460		
Technical provisions without transitional on interest rate		R0470		
Best estimate subject to volatility adjustment		R0480		
Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures		R0490		

S.23.01.01.01 Own funds

Z Axis:

			Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
			C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35	Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	27,500,000	27,500,000			
	Share premium account related to ordinary share capital	R0030					
	Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040					
	Subordinated mutual member accounts	R0050					
	Surplus funds	R0070					
	Preference shares	R0090					
	Share premium account related to preference shares	R0110					
	Reconciliation reserve	R0130	16,623,359	16,623,359			
	Subordinated liabilities	R0140					
	An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160					
	Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220					
Deductions	Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230					
Total basic own funds after deductions		R0290	44,123,359	44,123,359			
Ancillary own funds	Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300					
	Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual-type undertakings, callable on demand	R0310					
	Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320					
	A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330					
	Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340					
	Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350					
	Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360					
	Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370					
Other ancillary own funds	R0390						
Total ancillary own funds		R0400					
Available and eligible own funds	Total available own funds to meet the SCR	R0500	44,123,359	44,123,359			
	Total available own funds to meet the MCR	R0510	44,123,359	44,123,359			
	Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	44,123,359	44,123,359			
	Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	44,123,359	44,123,359			
SCR		R0580	19,177,308				
MCR		R0600	4,810,118				
Ratio of Eligible own funds to SCR		R0620	230.08%				
Ratio of Eligible own funds to MCR		R0640	917.30%				

S.23.01.01.02 Reconciliation reserve

Z Axis:

C0060

Reconciliation reserve	Excess of assets over liabilities	R0700	44,123,359
	Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
	Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	
	Other basic own fund items	R0730	27,500,000
	Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
Reconciliation reserve		R0760	16,623,359
Expected profits	Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	
	Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)		R0790	

S.25.01.01.01 Basic Solvency Capital Requirement

Z Axis:, No

Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
C0030	C0040	C0050

Market risk	R0010	7,417,698	7,417,698	
Counterparty default risk	R0020	3,639,137	3,639,137	
Life underwriting risk	R0030			
Health underwriting risk	R0040	15,450	15,450	
Non-life underwriting risk	R0050	12,962,426	12,962,426	
Diversification	R0060	(5,457,293)	(5,457,293)	
Intangible asset risk	R0070			
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	18,577,417	18,577,417	

S.28.01.01.05 Overall MCR calculation

Z Axis:

C0070

Linear MCR	R0300	4,810,118
SCR	R0310	19,177,308
MCR cap	R0320	8,629,789
MCR floor	R0330	4,794,327
Combined MCR	R0340	4,810,118
Absolute floor of the MCR	R0350	2,500,000
Minimum Capital Requirement	R0400	4,810,118