

PSA Life
Insurance
Europe Limited

**Relazione sulla solvibilità e
condizione finanziaria (SFCR)**

31 dicembre 2018



PSA LIFE INSURANCE EUROPE Ltd

Indice

A. ATTIVITÀ E PERFORMANCE	6
A.1 ATTIVITÀ	6
A.2 PERFORMANCE DI SOTTOSCRIZIONE	8
A.3 PERFORMANCE NEGLI INVESTIMENTI	8
LA TIPOLOGIA DEI PROVENTI DA INVESTIMENTI PERCEPITI DALLA SOCIETÀ NEL CORSO DEL 2018 NON HA SUBITO VARIAZIONI RISPETTO ALL'ESERCIZIO PRECEDENTE.	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”	13
B.3 SISTEMA DI GESTIONE DEL RISCHIO COMPRESA ORSA.....	13
B.4 SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO	23
B.5 FUNZIONE DI REVISIONE INTERNA	24
B.6 FUNZIONE ATTUARIALE	24
B.7 ESTERNALIZZAZIONE.....	25
C. PROFILO DI RISCHIO	26
C.1 RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE	27
C.2 RISCHIO DI MERCATO	27
C.3 RISCHIO DI CREDITO E RISCHIO DI LIQUIDITÀ	27
C.4 RISCHIO OPERATIVO.....	28
C.5 ALTRI RISCHI MATERIALI	28
C.6 RIASSUNTO DEL PROFILO DI RISCHIO	28
C.7 PROVA DI STRESS E PROVA DI SENSIBILITÀ	29
D. VALUTAZIONE CON FINALITÀ DI SOLVIBILITÀ	33
D.1 ASSET	33
D.2 RISERVE TECNICHE.....	33
D.3 ALTRE PASSIVITÀ	35
D.4 METODI ALTERNATIVI DI VALUTAZIONE	35
E. GESTIONE DEL CAPITALE	36
E.1 FONDI PROPRI.....	37
E.2 REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITÀ E REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO	37
APPENDICE 1: ELENCO DEI MODELLI DI RAPPORTO QUANTITATIVO (MRQ) PER LA PUBBLICA DIVULGAZIONE ...	41

Sintesi

Contesto e campo di attività della Società

PSA Insurance Europe 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 nella seguente classe di attività a lungo termine:

Classe 1 - Vita e rendita

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:

Joaquin Capdevila – Presidente non indipendente non esecutivo

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

Didier Calmont – Direttore non esecutivo non indipendente

Pedro De Elejabeitia Rodriguez – Direttore non esecutivo non indipendente

Anthony Camilleri – Direttore non esecutivo indipendente

Tom Anastasi Pace – Direttore non esecutivo indipendente (dimissionario il 31/12/2018)

Attività esternalizzate

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

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

Banco Santander (Spagna) – Accordo di revisione interna (Maria Luisa Samaniego - Revisore interno nominato)

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

Santander Asset Management (Spagna) - Accordo di gestione degli investimenti di portafoglio

Modello di business e performance finanziaria

Risultati tecnici

**STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
Technical account – long term business**

	Notes	2018 EUR	2017 EUR
Earned premiums			
Gross premiums written	14	73,633,996	48,443,197
Movement in the provision for unearned premiums	12	(2,845,577)	(2,956,344)
Earned premiums		70,788,419	45,486,853
Investment income	15	5,745	7,218
Total technical income		70,794,164	45,494,071
Claims incurred			
Claims paid	12	(9,999,365)	(5,767,799)
Movement in the provision for claims	12	(8,554,329)	(4,535,639)
Claims incurred		(18,553,694)	(10,303,438)
Net operating expenses	16	(37,650,582)	(25,243,626)
Total technical charges		(56,204,276)	(35,547,064)
Balance on the long term business technical account (page 14)		14,589,888	9,947,007

Durante il 2018 la Società ha generato un saldo sul conto tecnico aziendale a lungo termine pari a € 14.589.888. Il miglioramento dei risultati è principalmente attribuibile ai seguenti fattori:

Il livello dei premi del 2018 è aumentato rispetto al 2017, in quanto tutti i Paesi hanno avuto un anno intero di premi che hanno contribuito all'aumento sostanziale del risultato di sottoscrizione.

I sinistri sono aumentati come i coefficienti di perdita, che sono aumentati durante l'anno. Questo aumento, tuttavia, non ha influito sul forte aumento del risultato di sottoscrizione rispetto al 2017.

Valutazione con finalità di solvibilità

Solvency position				
Solvency	Capital requirement	Eligible capital	Solvency ratio	MCR as % SCR
SCR	14,396,247	25,189,877	175.0%	32.5%
MCR	4,679,232	25,189,877	538.3%	0

La copertura del requisito patrimoniale di solvibilità della Società al 31 dicembre 2018 era pari al 175%.

Gestione del capitale

PSA Life Insurance Europe Limited non prevede istanze di non conformità relativamente al requisito patrimoniale minimo o al requisito patrimoniale di solvibilità 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 Life Insurance Europa Limited (“la Società”) è una Società a responsabilità limitata registrata a Malta.

La Società è regolata dall’Autorità Maltese per i Servizi Finanziari. È una joint venture tra PSA Services Limited e Santander Consumer Finance SA. PS Services Limited è parte di Peugeot SA con sede in Francia, mentre Santander Consumer Finance SA è parte di Banco Santander SA con sede in Spagna. Le rispettive autorità di supervisione sono la Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (‘ACPR’) per Peugeot SA e Bank of Spain per il Banco Santander SA.

La Malta Financial Services Authority (MFSA) è responsabile dell’attività 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 € 50.000.000, suddivisi in 250.000 azioni ordinarie A da € 100 ciascuna e 250.000 azioni ordinarie B da € 100 ciascuna.

Il capitale emesso della Società è pari ad € 3.700.000, suddiviso in 18.500 azioni ordinarie A da € 100 ciascuna e 18.500 azioni ordinarie B 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 Santander Consumer Finance SA, in qualità di imprese madri di PSA Life Insurance Europe Ltd., hanno effettuato un ulteriore investimento nella Società effettuando un conferimento di capitale emesso per contanti per € 4.800.000 e in parte mediante conversione del dividendo dovuto per € 8.828.531 per un importo complessivo di € 13.628.531.

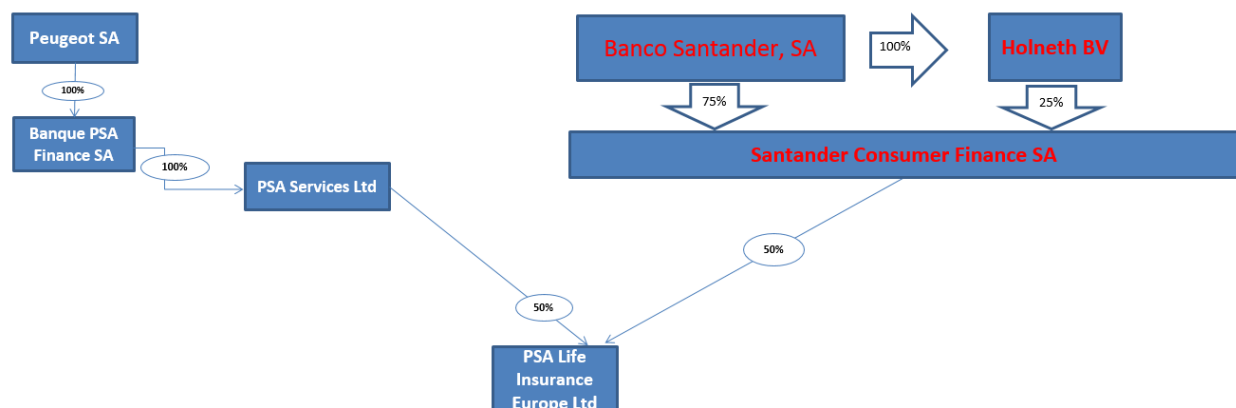
Azionisti

PSA Services Limited, 53 Mediterranean Building, Abate Rigord Street, Ta' Xbiex XBX 1122, Malta (Num. di registrazione C 43459) ha sottoscritto 18.500 azioni ordinarie di classe "A".

Santander Consumer Finance SA, Ciudad Grupo Santander, Avenida de Cantabria s/n, Boadilla del Monte, 28660 Madrid Spagna (num. di registrazione CIF: A-28122570) ha sottoscritto 18.500 azioni ordinarie di classe "B".

La Società è una joint venture tra PSA Services Limited e Santander Consumer Finance SA. PS Services Limited è parte di Peugeot SA con sede in Francia, mentre Santander Consumer Finance SA è parte di Banco Santander SA con sede in Spagna.

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 nella seguente classe di attività di lungo termine:

Classe 1 - Vita e rendita

La Società svolge la propria attività in Europa.

A.2 Performance di sottoscrizione

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME Technical account – long term business

	Notes	2018 EUR	2017 EUR
Earned premiums			
Gross premiums written	14	73,633,996	48,443,197
Movement in the provision for unearned premiums	12	(2,845,577)	(2,956,344)
Earned premiums		70,788,419	45,486,853
Investment income	15	5,745	7,218
Total technical income		70,794,164	45,494,071
Claims incurred			
Claims paid	12	(9,999,365)	(5,767,799)
Movement in the provision for claims	12	(8,554,329)	(4,535,639)
Claims incurred		(18,553,694)	(10,303,438)
Net operating expenses	16	(37,650,582)	(25,243,626)
Total technical charges		(56,204,276)	(35,547,064)
Balance on the long term business technical account (page 14)		14,589,888	9,947,007

Durante il 2018 la Società ha generato un saldo sul conto tecnico aziendale a lungo termine pari a € 14.589.888. Il miglioramento dei risultati è principalmente attribuibile ai seguenti fattori:

Il livello dei premi del 2018 è aumentato rispetto al 2017, in quanto tutti i Paesi hanno avuto un anno intero di premi che hanno contribuito all'aumento sostanziale del risultato di sottoscrizione.

Anche i sinistri sono aumentati in linea con le operazioni, mentre anche i coefficienti di perdita sono aumentati rispetto al 2017. Questo aumento, tuttavia, non ha influito sul forte aumento del risultato di sottoscrizione rispetto al 2017.

A.3 Performance negli investimenti

Nel corso del 2018 la Società ha investito in obbligazioni societarie e al 31 dicembre 2018 aveva un portafoglio di 23 obbligazioni. Tutte le obbligazioni maturano nel 2021 e sono tutte denominate in EUR. Le obbligazioni sono contabilizzate ai sensi dello IAS 39 come "Held-to-Maturity" al costo ammortizzato con il processo di ammortamento riflesso nel Conto Economico.

Gli utili derivanti da partecipazioni detenute dalla Società sono costituiti dall'ammortamento di obbligazioni societarie, che al 31 dicembre 2018 ammonta a € 5.745 come da Conto Economico complessivo.

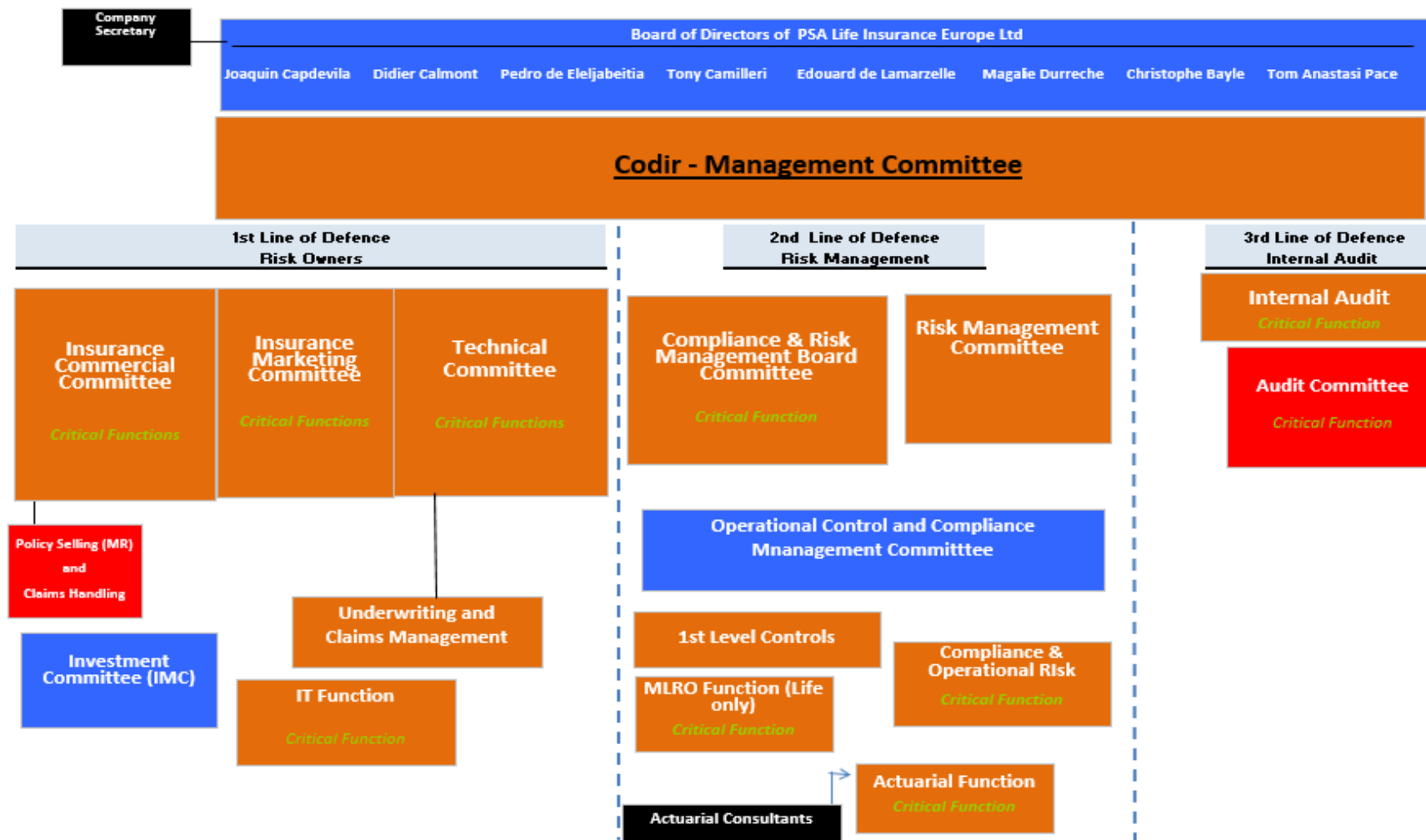
La tipologia dei proventi da investimenti percepiti dalla Società nel corso del 2018 non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

A.4 Performance di altre attività e altre informazioni

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:

Comitato consiliare

Comitato per la gestione del rischio e la conformità

Il Comitato per la gestione del rischio e la conformità è autorizzato dal Consiglio di amministrazione a supervisionare la gestione del rischio del gruppo e le modalità di conformità, 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.

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 e alla funzione di sottoscrizione.

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 ("il Consiglio") 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 una volta al mese.

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 Santander Consumer Finance 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 Life Insurance Europe 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 e l'ORSA sono eseguite assieme nel corso dello stesso processo. 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 Life Insurance Europe, 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 Life Insurance Europe 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 Life Insurance Europe ha adottato i seguenti passi chiave per rispettare le guide linee 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 Life Insurance Europe considera che la formula standard rifletta i rischi in modo appropriato, date le dimensioni e la complessità della Società, l'ORSA poggierà 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 Life Insurance Europe 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) =	Adeguito	Formula standard (FS)
		I parametri vengono criticati	Formula adattata (FA)
		Non adeguato	Approccio basato su scenario (ABS) o Valutazione indipendente attuariale (VI)
	Rischi addizionali	N.D.	Approccio basato su scenario (ABS)

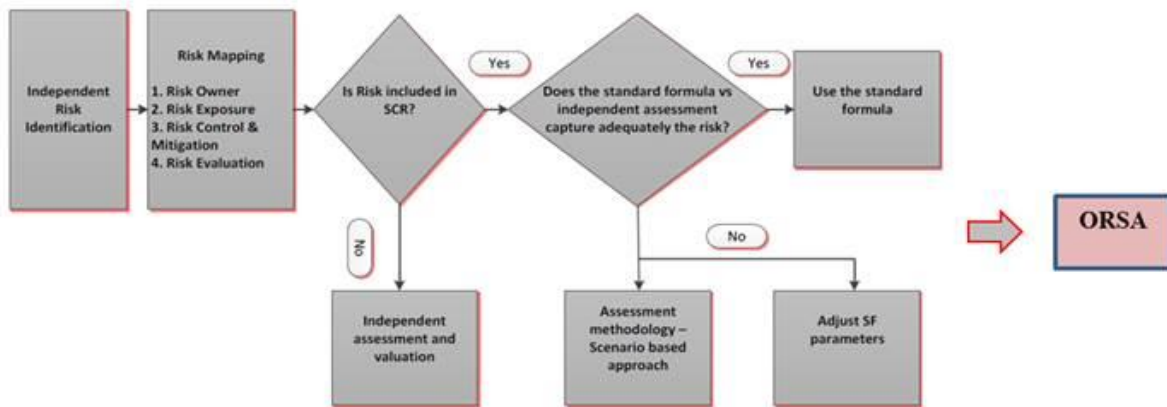
PSA Life Insurance Europe ritiene pertinente utilizzare il valore a rischio del 99,5%, come utilizzato nel calcolo del RPS per tutti i rischi Pillar 1 compresi nella formula standard (anche i rischi per i quali i parametri o il metodo di calcolo verranno adattati). Anche per i rischi addizionali non compresi nel calcolo RPS, specificamente i rischi strategici e di conformità, PSA Life Insurance Europe 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 addizionali 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 Life Insurance Europe 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 Life Insurance Europe, 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 nel quadro finale 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 Life Insurance Europe.

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

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 Life Insurance Europa. 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 in questa 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'insolvibilità?

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 Life Insurance Europe, introduzione di una linea di business completamente nuova, sviluppo di attività in un nuovo paese.

- Cambiamenti significativi nell'organizzazione del gruppo PSA/Santander che abbiano un impatto sulle attività quotidiane di PSA Life Insurance Europe
- Cambiamenti significativi dell'ambiente economico o di conformità che possano influenzare il modello di business o la stabilità finanziaria di PSA Life Insurance Europe.

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 aggiuntivi (operativo, strategico e di conformità) sono stati quantificati su una base estremamente prudente.

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 Life Insurance Europe. 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 al Banco Santander, sotto la direzione di Maria Luisa Samaniego, che è responsabile della revisione di PSA Life Insurance Europe.

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 Life Insurance Europe 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 Life Insurance Europe. 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

Banco Santander (Spagna) – Accordo di revisione interna (Maria Luisa Samaniego - Revisore interno nominato) - Con sede in Spagna

Santander Asset Management - Accordo di gestione degli investimenti di portafoglio - Con sede in Spagna

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 7,58, 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 Life Insurance Europe 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	11%	10%
Rischio di mercato	8%	7%
Rischio di inadempimento della controparte	18%	17%
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita	48%	46%
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia	15%	14%
Rischio di conformità	0%	4%
Rischio strategico	0%	2%

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 Life Insurance Europe copre due linee di business in Solvency II, che sono Assicurazione Malattia NSLT (Not Similar To Life Techniques) e Altra vita. I rischi di sottoscrizione applicabili alla Società sono il rischio di sottoscrizione vita che copre il rischio di mortalità e il rischio legato a catastrofi e il rischio di sottoscrizione malattia che copre il rischio premi, il rischio di riservazione e il rischio legato a catastrofi. 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 vita con l'ORSA (anno 1 - 2019) era pari a € 16.012.000 come quella con la formula standard, prima della diversificazione.

Nell'ORSA di quest'anno non è stata effettuata una nuova valutazione del Modulo di rischio vita legato a catastrofi dal momento che la direzione riteneva che il requisito patrimoniale della Formula Standard riflettesse la natura sottostante dei prodotti assicurativi. Il Modulo di rischio di mortalità è rimasto comunque invariato, per cui la formula standard è stata mantenuta.

La copertura di capitale per il rischio di sottoscrizione malattia con l'ORSA (anno 1 - 2019) era pari a € 4.794.000 come quella con la formula standard. La valutazione in RPS è stata ritenuta adeguata al momento della valutazione di questo rischio.

C.2 Rischio di mercato

La Società è soggetta al rischio di mercato principalmente a causa degli investimenti che detiene in obbligazioni di cartolarizzazione. I sottomoduli di rischio a cui la Società è esposta sono il rischio di concentrazione, di spread, valutario e di tasso di interesse. Il rischio azionario non riguarda la Società. La Società non detiene nessun tipo di azioni di tipo 1 o 2.

La valutazione del rischio di mercato con l'ORSA (2.265.000 € 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 assicurativi sono soggetti ad esposizioni di tipo 2.

La valutazione del rischio di credito con l'ORSA (€ 5.812.000 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 € 3.276.000 e quella con la formula standard era di € 3.586.000. La valutazione con la formula standard non quantifica correttamente i rischi che affrontiamo; 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 di PSA Life Insurance 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 Life Insurance Europe 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 Life Insurance Europe 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 Life Insurance Europe, abbiamo mantenuto un approccio basato su scenario. Questo approccio si applica inoltre al rischio operativo e strategico affrontato da PSA Life Insurance Europe Limited.

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 Life Insurance Europe 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, insieme ai piani di azione messi in atto nel caso in cui ogni scenario si materializzi. Ogni piano d'azione è associato al Comitato competente.

PSA Life Insurance Europe Limited – Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria 2018

				Red	Cover<100%	
				Green	Cover>110%	
				Amber	100%<Cover<110%	
PSA Life Insurance Europe Ltd		Target Risk Appetite (%)	2019	2020	2021	2022
Base Scenario		110%	312%	375%	453%	532%

Stress Tests						
		Target Risk Appetite (%)	2019	2020	2021	2022
1	Reimbursement of 100% premium from inception of policy (€27.2 in 2019 only) GWP	110%	267%	337%	420%	504%
2	Doubling the cancellation rate (ETR) (15% to 30%)	110%	300%	338%	394%	456%
3	GDPR fine of €20M in 2019 only	110%	243%	318%	404%	489%
4	Unpaid premiums >3 Months	110%	253%	316%	389%	463%
5	Doubling operating expenses in 1 year from €2.6M to €5.2M	110%	302%	366%	445%	526%
Combined stress test of all above tests		110%	21%	46%	75%	104%
Capital required to be injected to achieve an SCR cover of 110%			€15.733M			

Reverse Stress Test						
		Target Risk Appetite (%)	2019	2020	2021	2022
1	Commission increase from an average of 48% to 95%	110%	95%			
2	Loss ratio increase from 12% to 62%	110%	96%			
3	Reimbursement of premium (€89M in 2019 only) GWP	110%	99%	199%	298%	393%
4	Increase the cancellation rate (ETR) > 100%	110%	188%	78%		
5	GDPR fine of €44.5M in 2019 only	110%	99%	199%	298%	393%
6	Increase operating expenses in 1 year from €2.6M to €46.8M	110%	95%	194%	292%	386%

Capital needed for Reverse Stress Test						
		Target Risk Appetite (%)	2019	2020	2021	2022
1	Commission increase from an average of 48% to 95%	110%	2,323,572			
2	Loss ratio increase from 12% to 62%	110%	2,193,400			
3	Reimbursement of premium (€89M in 2019 only) GWP	110%	1,611,434	17,994,495	2,178,500	1,745,645
4	Increase the cancellation rate (ETR) > 100%	110%	The Company would stop writing business under this scenario			
5	GDPR fine of €44.5M in 2019 only	110%	1,669,592			
6	Increase operating expenses in 1 year from €2.6M to €46.8M	110%	2,328,964			

Risultato della prova di stress	Piano d'azione	Responsabilità
<p>La commissione aumenta del 196% portando la copertura dell'RPS appena al di sopra del 100%. (Prova inversa di stress)</p>	<p>Un aumento del 196% 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 di PSA Life Insurance Europe come Società maltese, riconsiderando lo spostamento di sede se necessario. 	<p>Consiglio di amministrazione</p>
<p>Il Coefficiente di perdita aumenta del 400% con SCR che scende al di sotto del 100%.</p>	<p>È molto improbabile che il coefficiente di perdita complessivo della Società cresca del 400%. 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>Se dovesse verificarsi un aumento drastico, la Società può inoltre prendere in considerazione l'ipotesi di:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Interrompere l'attività con uno specifico paese o bloccare la vendita di un particolare prodotto, a seconda della causa dell'aumento. • Adottare tecniche di mitigazione del rischio come la riassicurazione. 	<p>Comitato tecnico</p>
<p>Rimborso delle polizze con premio più elevato nell'anno 1. La Società rimane in una comoda posizione di copertura.</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 dell'ETR. La Società rimane ben al di sopra del limite del 100%.</p>	<p>Viene effettuata mensilmente un'analisi del Tasso di estinzione anticipata , 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>Sanzione GDPR di € 20M. La Società rimane ben al di sopra del limite del 100%.</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 nell'anno 1. La Società rimane ben al di sopra del limite del 100%.</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 tipi di spese. L'OPEX effettivo viene confrontato con Budget e qualsiasi variazione viene identificata e spiegata.</p>	<p>Dipartimento Finanza</p>
<p>Incremento del rischio di mortalità Prove di stress e prove inverse di stress.</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, un report sull'analisi della coorte di età viene aggiornato su base mensile dal Dipartimento Statistico per monitorare l'età media del portafoglio e analizzare le polizze e le richieste per coorte di età.</p>	<p>Sottoscrizione / Comitato tecnico</p>

D. Valutazione con finalità di solvibilità

PSA Life Insurance Europe 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 Life Insurance Europe Assets (EUR)	Current Accounting Bases	SII Valuation Principles
Deferred Acquisition Costs	4,539,853	
Deferred Tax Assets	480,770	480,770
Investments	8,968,605	8,862,002
Bonds	8,968,605	8,862,002
Corporate	8,968,605	8,862,002
Insurance & Intermediaries Receivables	18,966,524	18,966,524
Cash & Cash Equivalents	39,396,028	39,396,028
Any Other Assets, Not Elsewhere Shown	1,500	1,500
Total assets	72,353,280	67,706,824

L'unica differenza tra la valutazione secondo i principi internazionali d'informativa finanziaria (IFRS) e la valutazione Solvency II deriva dai costi di acquisizione differiti, che vengono contabilizzati in base ai principi IFRS mentre non sono rilevati nello stato patrimoniale di 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.

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

D.2 Riserve tecniche

PSA Life Insurance Europe Ltd. copre due linee di business, che sono Altra vita 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). Poiché non ci sono abbastanza dati storici in PSA Life Insurance Europe, per calcolare l'ULR vengono utilizzati i dati della Società storica e di PSA Life Insurance Europe per quei prodotti che non hanno subito modifiche. 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 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 € 6.268.940 per le perdite finanziarie varie e a € 2.224.952 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 altra vita ammontano a € 20.268.753 mentre per la Assicurazione Malattia NSLT ammontano a € 4.965.972. La migliore stima (senza margine di rischio) per altra vita ammonta a € 5.447.218 mentre per Assicurazione Malattia NSLT a € 1.994.465. 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 nella parte iniziale di questa sezione. 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 Life Insurance Europe Liabilities (EUR)	Current Accounting Bases	SII Valuation Principles
Gross Technical Provisions - Health (Similar to Non-Life)	4,965,972	2,224,952
<i>TP calculated as a whole (Best estimate + Risk margin)</i>	4,965,972	
<i>Best Estimate</i>		1,994,465
<i>Risk margin</i>		230,487
Gross technical provisions – life (excl health and unit-linked)	20,268,753	6,268,940
<i>TP calculated as a whole (Best estimate + Risk margin)</i>	20,268,753	
<i>Best Estimate</i>		5,447,218
<i>Risk margin</i>		821,722
Deferred Tax Liabilities		4,233,032
Insurance & intermediaries payables	13,369,412	13,369,412
Payables (trade, not insurance)	16,050,727	16,050,727
Any other liabilities, not elsewhere shown	369,885	369,885
Total liabilities	55,024,749	42,516,948

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 Life Insurance Europe 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 Life Insurance Europe 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 Life Insurance Europe.
- iii.) Strategia di riassicurazione: PSA Life Insurance Europe 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 Life Insurance Europe 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 Life Insurance Europe 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 Life Insurance Europe 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 Life Insurance Europe 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 Life Insurance Europe 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)	3,700,000			
Ordinary share capital (gross of own shares)	3,700,000			
Reconciliation reserve	7,861,346			
<i>Excess of assets over liabilities</i>	25,189,877			
<i>Other basic own fund items</i>	17,328,531			
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	13,628,531			
Total Basic own funds	25,189,877	-	-	-

I fondi propri della Società sono costituiti da capitale Tier 1 senza restrizioni. Questo è costituito da capitale in azioni ordinarie, conferimenti di capitale e riserva di riconciliazione. Non vi sono stati cambiamenti nella struttura della voce fondi propri rispetto al periodo di riferimento precedente.

E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo

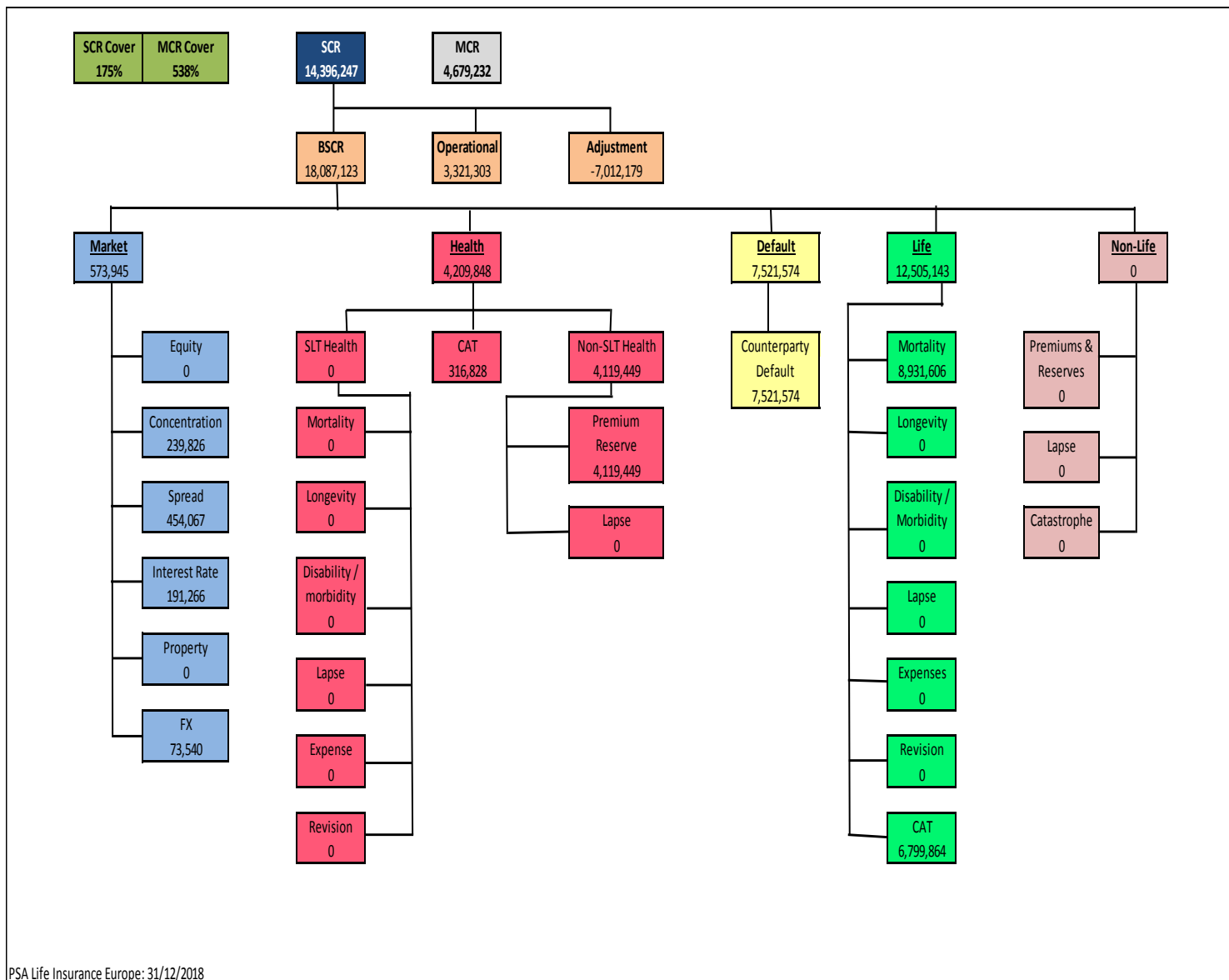
Solvency position					
Solvency	Capital requirement	Eligible capital	Solvency ratio	MCR as % SCR	
SCR	14,396,247	25,189,877	175.0%	32.5%	
MCR	4,679,232	25,189,877	538.3%	0	

Composition	Available capital	Eligible capital for SCR	Shortfall SCR	Eligible MCR	Shortfall MCR
Tier 1 unrestricted	25,189,877	25,189,877	0	25,189,877	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 Life Insurance Europe Basic Own Fund Items (EUR)	Current Accounting Bases	SII Valuation Principles
Ordinary share capital (net of own shares)	3,700,000	3,700,000
Ordinary share capital (gross of own shares)		3,700,000
Reconciliation reserve		7,861,346
<i>Excess of assets over liabilities</i>		25,189,877
<i>Other basic own fund items</i>		17,328,531
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	13,628,531	13,628,531
Total Basic own funds	17,328,531	25,189,877

PSA Life Insurance Europe Limited – Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria 2018

L'eccedenza delle attività sulle passività per scopi di valutazione SII è leggermente superiore al capitale proprio secondo i prospetti contabili (€ 25.189.877 rispetto € 17.328.531), 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 vita, che è composto dal rischio di mortalità e dal rischio legato a catastrofi. Entrambi questi sono determinati dalla somma assicurata alla fine dell'anno per il business altra vita.

La Società utilizza il Metodo di semplificazione 1 per il calcolo del margine di rischio ai sensi della Linea Guida 62 - "Gerarchia dei metodi per il calcolo del margine di rischio" che fa parte delle "Linee guida per la valutazione delle

PSA Life Insurance Europe Limited – Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria 2018

riserve tecniche" emesse dall'EIOPA. 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	4,679,232				
MCR - Combined					
MCR Combined	4,679,232				
Cap	6,478,311				
Floor	3,599,062				
MCR - Linear					
MCR Linear	4,679,232				
MCR Linear - Non-Life	1,391,570				
MCR Linear - Life	3,287,662				
			Parameters		
Cap			45%		
Floor			25%		
AMCR			3,700,000		
Non-Life					
Line of Business	Net Technical Provisions	Net Premium Written	Parameters		MCR NL
			α	β	
Medical Expense	0	0	5%	5%	0
Income Protection	1,994,465	13,297,590	13%	9%	1,391,570
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	0	0	19%	12%	0
NPR - Health	0	0	19%	16%	0
NRP - Property	0	0	19%	16%	0
NPR - Casualty	0	0	19%	16%	0
NPR - Marine, Aviation & Transport	0	0	19%	16%	0
Life					
Net Technical Provisions		Factor			
Indexed and Unit Linked	-	0.70%			
All other Life (Excluding With Profits and Linked)	5,447,218	2.10%			
CAR	4,533,242,813	0.07%			

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 Life Insurance Europe Ltd	Dec-17 Actual €(000)	Dec-18 Actual €(000)
% COVER	195%	175%
COMPANY'S ELIGIBLE CAPITAL	19,911	25,190
STANDARD FORMULA SCR	10,209	14,396
DTA Recoverability	(4,906)	(7,012)
SF SCR before Deferred Tax Asset	15,114	21,408
Operational Risk	2,466	3,321
Basic SCR	12,648	18,087
Diversification Credit	(4,417)	(6,723)
Undiversified BSCR	17,065	24,811

Sia il RPS sia il RPM sono cresciuti durante il periodo di riferimento terminato il 31 dicembre 2018, in particolare a causa di quanto segue:

- I livelli dei premi sono aumentati durante il periodo di riferimento in quanto tutti i paesi hanno ora un anno intero di premi.
- Il livello della somma assicurata al 31 dicembre 2018 è inoltre aumentato, ed ha avuto un impatto sul rischio di sottoscrizione vita della Società e in via definitiva sul RPS.

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.12.01.02	Informazioni specifiche su riserve tecniche vita e malattia SLT
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			0	
	Deferred acquisition costs	R0020		4,539,853		
	Intangible assets	R0030	0	0		
	Deferred tax assets	R0040	480,770	480,770		
	Pension benefit surplus	R0050	0	0		
	Property, plant & equipment held for own use	R0060	0	0		
	Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	8,862,002	8,968,605		
	Property (other than for own use)	R0080	0	0		
	Holdings in related undertakings, including participations	R0090	0	0		
	Equities	R0100	0	0		
	Equities - listed	R0110	0	0		
	Equities - unlisted	R0120	0	0		
	Bonds	R0130	8,862,002	8,968,605		
	Government Bonds	R0140	0	0		
	Corporate Bonds	R0150	8,862,002	8,968,605		
	Structured notes	R0160	0	0		
	Collateralised securities	R0170	0	0		
	Collective Investments Undertakings	R0180	0	0		
	Derivatives	R0190	0	0		
	Deposits other than cash equivalents	R0200	0	0		
	Other investments	R0210	0	0		
	Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	0	0		
	Loans and mortgages	R0230	0	0		
	Loans on policies	R0240	0	0		
	Loans and mortgages to individuals	R0250	0	0		
	Other loans and mortgages	R0260	0	0		
	Reinsurance recoverables from:	R0270	0	0		
	Non-life and health similar to non-life	R0280	0	0		
	Non-life excluding health	R0290	0	0		
	Health similar to non-life	R0300	0	0		
	Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	0	0		
	Health similar to life	R0320	0	0		
	Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	0	0		
	Life index-linked and unit-linked	R0340	0	0		
	Deposits to cedants	R0350	0	0		
	Insurance and intermediaries receivables	R0360	18,966,523	18,966,523		
	Reinsurance receivables	R0370	0	0		
	Receivables (trade, not insurance)	R0380	0	0		
	Own shares (held directly)	R0390	0	0		
	Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0	0		
	Cash and cash equivalents	R0410	39,396,028	39,396,028		
	Any other assets, not elsewhere shown	R0420	1,500	1,500		
	Total assets	R0500	67,706,823	72,353,279		
	Liabilities	Technical provisions – non-life	R0510	2,224,952	4,965,972	
		Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	0	0	
		Technical provisions calculated as a whole	R0530			
		Best Estimate	R0540	0		
Risk margin		R0550	0			
Technical provisions - health (similar to non-life)		R0560	2,224,952	4,965,972		
Technical provisions calculated as a whole		R0570				
Best Estimate		R0580	1,994,465			
Risk margin		R0590	230,487			
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)		R0600	6,268,940	20,268,753		
Technical provisions - health (similar to life)		R0610	0	0		
Technical provisions calculated as a whole		R0620				
Best Estimate		R0630	0			
Risk margin		R0640	0			
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)		R0650	6,268,940	20,268,753		
Technical provisions calculated as a whole		R0660				
Best Estimate		R0670	5,447,218			
Risk margin		R0680	821,722			
Technical provisions – index-linked and unit-linked		R0690	0	0		
Technical provisions calculated as a whole		R0700				
Best Estimate		R0710	0			
Risk margin		R0720	0			
Other technical provisions		R0730		0		
Contingent liabilities		R0740	0	0		
Provisions other than technical provisions		R0750	0	0		
Pension benefit obligations		R0760	0	0		
Deposits from reinsurers		R0770	0	0		
Deferred tax liabilities		R0780	4,233,032	0		
Derivatives		R0790	0	0		
Debts owed to credit institutions		R0800	0	0		
Debts owed to credit institutions resident domestically		ER0801				
Debts owed to credit institutions resident in the euro area other than domestic		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 domestic	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	13,369,412	13,369,412			
Reinsurance payables	R0830	0	0			
Payables (trade, not insurance)	R0840	16,050,727	16,050,727			
Subordinated liabilities	R0850	0	0			
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	0	0			
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	0	0			
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	369,885	369,885			
Total liabilities	R0900	42,516,948	55,024,749			
Excess of assets over liabilities	R1000	25,189,876	17,328,530			

S.05.01.01.02 Life

Z Axis:

			Line of Business	Total	
			Other life insurance		
			C0240	C0300	
Premiums written	Gross	R1410	60,338,932	60,338,932	
	Reinsurers' share	R1420	0	0	
	Net	R1500	60,338,932	60,338,932	
Premiums earned	Gross	R1510	57,933,500	57,933,500	
	Reinsurers' share	R1520	0	0	
	Net	R1600	57,933,500	57,933,500	
Claims incurred	Gross	R1610	15,058,501	15,058,501	
	Reinsurers' share	R1620	0	0	
	Net	R1700	15,058,501	15,058,501	
Changes in other technical provisions	Gross	R1710	2,330,898	2,330,898	
	Reinsurers' share	R1720	0	0	
	Net	R1800	2,330,898	2,330,898	
Expenses incurred	Administrative expenses	Gross	R1910		
		Reinsurers' share	R1920		
		Net	R2000		
	Investment management expenses	Gross	R2010		
		Reinsurers' share	R2020		
		Net	R2100		
	Claims management expenses	Gross	R2110		
		Reinsurers' share	R2120		
		Net	R2200		
	Acquisition expenses	Gross	R2210	30,580,236	30,580,236
		Reinsurers' share	R2220		
		Net	R2300	30,580,236	30,580,236
	Overhead expenses	Gross	R2310		
		Reinsurers' share	R2320		
		Net	R2400		
Other expenses		R2500		10,453	
Total expenses		R2600		30,590,689	
Total amount of surrenders		R2700			

S.05.02.01.06 Total Top 5 and home country - life obligations

Z Axis:

Life and Health SLT
Total Top 5 and home country
C0280

Premiums written	Gross	R1410	72,993,716
	Reinsurers' share	R1420	0
	Net	R1500	72,993,716
Premiums earned	Gross	R1510	70,250,865
	Reinsurers' share	R1520	0
	Net	R1600	70,250,865
Claims incurred	Gross	R1610	18,299,038
	Reinsurers' share	R1620	0
	Net	R1700	18,299,038
Changes in other technical provisions	Gross	R1710	2,742,851
	Reinsurers' share	R1720	0
	Net	R1800	2,742,851
Expenses incurred		R1900	37,213,339
Other expenses		R2500	0
Total expenses		R2600	37,213,339

S.12.01.01.01 Life and Health SLT Technical Provisions

			Other life insurance		Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)
			C0060	Contracts without options and guarantees	C0150
			C0070		C0150
Technical provisions calculated as a whole			R0010		
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP			R0020		
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM			R0030	5,447,218	5,447,218
	Best Estimate	Gross Best Estimate	R0040		
		Total recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re before the	R0050		
		Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Re) before adjustment for expected losses	R0060		
		Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0070		
		Recoverables from Finite Re before adjustment for expected losses	R0080		
		Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the	R0090	5,447,218	5,447,218
		Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and	R0100	821,722	821,722
Amount of the transitional on Technical Provisions			R0110		
Technical Provisions calculated as a whole			R0120		
Best estimate			R0130		
Risk margin			R0200	6,268,940	6,268,940
Technical provisions - total			R0210	6,268,940	6,268,940
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total			R0220		
Best Estimate of products with a surrender option			R0230		
Gross BE for Cash flow	Cash out-flows	Future guaranteed and discretionary benefits	R0240		
		Future guaranteed benefits	R0250		
		Future discretionary benefits	R0260		
	Cash in-flows	Future expenses and other cash out-flows	R0270		
		Future premiums	R0280		
		Other cash in-flows	R0290		
Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations			R0300		
Surrender value			R0310		
Best estimate subject to transitional of the interest rate			R0320		
Technical provisions without transitional on interest rate			R0330		
Best estimate subject to volatility adjustment			R0340		
Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures			R0350		
Best estimate subject to matching adjustment			R0360		
Technical provisions without matching adjustment and without all the others					

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	3,700,000	3,700,000			
	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	7,861,346	7,861,346			
	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	13,628,531	13,628,531			
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	25,189,877	25,189,877			
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	25,189,877	25,189,877			
	Total available own funds to meet the MCR	R0510	25,189,877	25,189,877			
	Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	25,189,877	25,189,877			
	Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	25,189,877	25,189,877			
SCR		R0580	14,396,247				
MCR		R0600	4,679,232				
Ratio of Eligible own funds to SCR		R0620	175%				
Ratio of Eligible own funds to MCR		R0640	538%				

S.23.01.01.02 Reconciliation reserve

Z Axis:

C0060

Reconciliation reserve	Excess of assets over liabilities	R0700	25,189,877
	Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
	Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	
	Other basic own fund items	R0730	17,328,531
	Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
Reconciliation reserve		R0760	7,861,346
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	573,945	573,945	
Counterparty default risk	R0020	7,521,574	7,521,574	
Life underwriting risk	R0030	12,505,143	12,505,143	
Health underwriting risk	R0040	4,209,848	4,209,848	
Non-life underwriting risk	R0050			
Diversification	R0060	(6,723,387)	(6,723,387)	
Intangible asset risk	R0070			
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	18,087,123	18,087,123	

S.28.01.01.05 Overall MCR calculation

Z Axis:

C0070

Linear MCR	R0300	4,679,232
SCR	R0310	14,396,247
MCR cap	R0320	6,478,311
MCR floor	R0330	3,599,062
Combined MCR	R0340	4,679,232
Absolute floor of the MCR	R0350	3,700,000
Minimum Capital Requirement	R0400	4,679,232