

SOLVENCY AND FINANCIAL CONDITION REPORT

“Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria”

31.12.2016

Phlavia Investimenti S.p.A.

(già Phlavia Investimenti s.r.l.)

Sede e Direzione Generale:

20141 Milano, Italia

Via Pampuri, 13

Capitale sociale € 10.000 interamente versato

Sommario

Introduzione	4
A. Attività e risultati	5
A.1 Attività	5
A.2 Risultati di sottoscrizione	10
A.3 Risultati di investimento	13
A.4 Risultati di altre attività	15
A.5 Altre informazioni	16
B. Sistema di governance	17
B.1 Informazioni generali sul sistema di governance	17
B.2 Requisiti di competenza e onorabilità	22
B.3 Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità	24
B.4 Sistema di controllo interno	27
B.5 Funzione di audit interno	29
B.6 Funzione attuariale	30
B.7 Esternalizzazione	31
B.8 Altre informazioni	32
C. Profilo di rischio	33
C.1 Rischio di sottoscrizione	34
C.2 Rischio di mercato	38
C.3 Rischio di credito	40
C.4 Rischio di liquidità	42
C.5 Rischio operativo	43
C.6 Altri rischi sostanziali	45
D. Valutazione a fini di solvibilità	47
D.1 Attività	48
D.2 Riserve tecniche	59
D.3 Altre passività	63
D.4 Metodi alternativi di valutazione	66
D.5 Altre informazioni	67

E. Gestione del Capitale	68
E.1 Fondi propri	68
E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo	77
E.3 Utilizzo del sottomodulo di rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità.....	80
E.4 Differenze tra la formula standard ed il modello interno utilizzato	80
E.5 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo (MCR) e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	80
E.6 Altre informazioni	80
ALLEGATI	82

Introduzione

Il presente documento rappresenta la Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (in breve SFCR – Solvency and Financial Condition Report) di Phlavia Investimenti S.p.A., che rappresenta la capogruppo del Gruppo Assicurativo Flavia (di seguito "il Gruppo").

Il contenuto della Relazione è disciplinato dalle normative di riferimento vigenti, in ambito europeo e nazionale, ed in particolare da:

- Regolamento Delegato (UE) n. 2015/35;
- Regolamento di Esecuzione (UE) 2015/2452;
- Codice delle Assicurazioni Private (CAP), come modificato dal D.Lgs. 12 maggio 2015, n. 74, recante attuazione della direttiva 2009/138/CE (Solvency II);
- Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016.

La struttura del documento si sviluppa per sezioni per le quali a seguire sono evidenziati gli obiettivi e nel prosieguo del documento si fornisce il dettaglio:

A. Attività e Risultati - Obiettivo: rappresentare i risultati di sottoscrizione, di investimento e delle altre attività del Gruppo per l'esercizio 2016;

B. Sistema di Governance - Obiettivo: fornire una descrizione sintetica del Sistema di Governance nel rispetto alle sue componenti ed evidenziare la valutazione dell'adeguatezza di tale sistema rispetto al profilo di rischio del Gruppo;

C. Profilo di rischio - Obiettivo: fornire una descrizione del profilo di rischio per singolo modulo di rischio in ambito Modello Interno;

D. Valutazioni ai fini della solvibilità - Obiettivo: illustrare le attività, le riserve tecniche e le altre passività a valori correnti, la descrizione delle basi e dei metodi adottati di valutazione;

E. Gestione del capitale - Obiettivo: illustrare la struttura e la natura dei Fondi Propri, del Requisito Patrimoniale di Solvibilità e del Requisito Patrimoniale Minimo.

Si segnala che, in data 9 gennaio 2017, previa autorizzazione dell'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni con Provvedimento prot. n. 0228541/16 del 7 dicembre 2016, si è perfezionata l'operazione di acquisizione dell'intero capitale sociale di Old Mutual Wealth Italy S.p.A. da parte della Compagnia ERGO Previdenza S.p.A., impresa assicurativa già appartenente al Gruppo Assicurativo Flavia. In seguito all'acquisizione, Old Mutual Wealth Italy S.p.A. è entrata a far parte del Gruppo Assicurativo Flavia (iscritto all'Albo Gruppi IVASS al n. 053) ed è soggetta alla direzione e coordinamento di Phlavia Investimenti S.p.A..

A seguito di tale operazione e previa autorizzazione dell'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni, Phlavia Investimenti S.p.A. ha scelto di redigere un'unica Relazione sulla Solvibilità e Condizione

Finanziaria, includendo in questa anche le informazioni relative alla Compagnia Old Mutual Wealth Italy S.p.A.

Si informa per questo che, a titolo di nota metodologica, allo scopo di fornire una lettura il più possibile trasparente e un'analisi agevolata della presente Relazione, soprattutto per quanto riguarda le rilevanze economiche e finanziarie, in tutte le successive sezioni del documento si farà riferimento con il termine "Gruppo" all'insieme delle Compagnie costituenti il Gruppo Assicurativo Flavia, con esclusione della Compagnia Old Mutual Wealth Italy S.p.A., per la quale verranno indicate separatamente all'interno di ogni sezione tutte le informazioni di pertinenza, laddove materiali.

A. Attività e risultati

A.1 Attività

A.1.1 Ragione sociale e forma giuridica dell'impresa Capogruppo

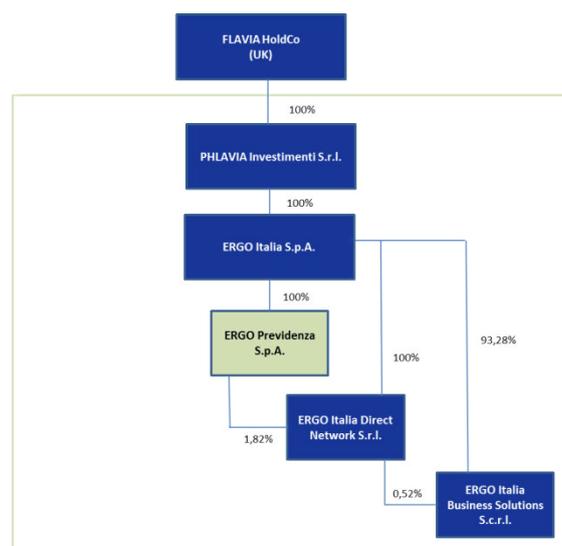
Phlavia Investimenti S.p.A.

Sede Legale: Via Pampuri 13 – 20141 Milano

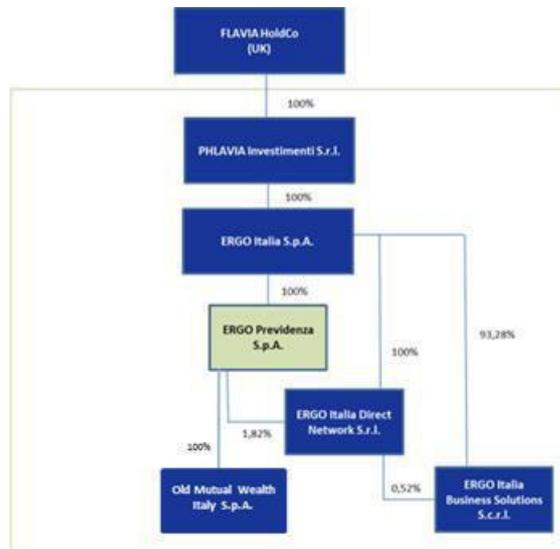
Non ci sono titolari di partecipazioni qualificate e non, in quanto il capitale sociale è interamente detenuto da Flavia Holdco Limited.

A.1.2 Struttura societaria e rapporti infragruppo

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica del Gruppo assicurativo Flavia al 31/12/2016:



La seguente è invece la rappresentazione 09/01/2017:



A.1.3 Aree di attività sostanziali

A.1.3.1 Attività assicurativa

Il Gruppo esercita la sua attività d'impresa principalmente sul territorio nazionale, operando esclusivamente nel comparto vita.

ERGO Previdenza S.p.A. è la compagnia assicurativa del Gruppo Assicurativo Flavia operante nel ramo vita, controllata al 100% per il tramite di ex ERGO Italia S.p.A. ora Phlavia Investimenti S.p.A. Il portafoglio prodotti attuale comprende soluzioni assicurative previdenziali, finalizzate al risparmio ed agli investimenti sotto forma di polizze caso-morte, polizze per la protezione finanziaria, polizze pensionistiche, polizze di risparmio a lungo termine e in misura minore multi-ramo e Unit Linked. La maggioranza dei prodotti offerti da ERGO Previdenza prevede premi ricorrenti con una minoranza di prodotti a premio unico.

In particolare, la Compagnia opera prevalentemente nel settore di attività "assicurazione con partecipazione agli utili" e, in misura minore nei settori "assicurazione collegata a un indice e collegata a quote", "altre assicurazioni vita" e "riassicurazione vita".

OLD MUTUAL WEALTH ITALY S.p.A., acquisita in data 9/1/2017, è una compagnia assicurativa che opera nel ramo vita e colloca essenzialmente prodotti Unit Linked, quindi prodotti esclusivamente di natura finanziaria. Le proprie reti di vendita sono prevalentemente promotori finanziari.

Il business delle 2 compagnie è pertanto complementare.

A.1.3.2 Attività non assicurativa

Vengono di seguito riportate le informazioni riguardanti le Società non assicurative facenti parte del gruppo al 31.12.2016:

Phlavia Investimenti S.p.A. (già Phlavia Investimenti s.r.l.) è la capogruppo del Gruppo Assicurativo Flavia, registrato al n. 053 dell'Albo Gruppi tenuto presso IVASS. Al 31.12.2016 il gruppo risulta composto dalla Compagnia ERGO Previdenza S.p.A. e dalle seguenti Società: ERGO Italia S.p.A., ERGO Italia Direct Network s.r.l. e ERGO Italia Business Solutions S.c.r.l..

Il capitale sociale di Phlavia Investimenti S.p.A. era interamente posseduto dalla società Flavia HoldCo Limited con sede in Londra, Cannon Street n. 60.

ERGO Italia S.p.A., Società di partecipazione assicurativa intermedia controllata al 100%. La società è stata fusa per incorporazione in Phlavia Investimenti S.p.A. (già S.r.l.) il 15/12/2016 con data decorrenza 1/1/2017 perseguendo l'obiettivo di razionalizzazione all'interno del gruppo.

ERGO Italia Direct Network s.r.l., Società controllata al 100% per il tramite di ex ERGO Italia S.p.A. ora Phlavia Investimenti S.p.A., esercita attività d'intermediazione assicurativa sia attraverso la gestione del portafoglio assicurativo affidatole da ERGO Previdenza e da DARAG Italia (già ERGO Assicurazioni S.p.A.) che mediante lo sviluppo autonomo di propria clientela attraverso la rete di subagenti iscritti in sezione E del RUI, denominata "Rete di ERGO".

ERGO Italia Business Solutions S.c.r.l., è la società consortile del Gruppo, proprietaria degli uffici della sede legale e operativa di tutte le società del Gruppo e fornitrice dei servizi di gestione dell'immobile.

Al 31 Dicembre 2016 la composizione del capitale sociale della società consortile risulta così costituito:

ex ERGO Italia S.p.a. 93,27%

ERGO Previdenza S.p.a. 1,82%

DARAG Italia S.p.A. (già ERGO Assicurazioni S.p.a.) 4,39%

ERGO Italia Direct Network S.r.l. 0,52%

Tutte le Società del Gruppo hanno sede in Italia.

A.1.4 Eventi significativi relativi all'attività o di altra natura nel periodo di riferimento

Nel corso dell'anno 2016 la composizione del Gruppo Assicurativo Flavia ha subito significativi cambiamenti, come di seguito meglio descritti, per effetto del cambio dell'assetto di controllo occorso nel mese giugno 2016.

In particolare, il Gruppo assicurativo italiano ERGO, iscritto all'Albo Gruppi IVASS al n. 34 con la denominazione ERGO VERSICHERUNGSGRUPPE (di seguito "Gruppo ERGO Italia") ha fatto parte sino al primo semestre 2016 del Gruppo internazionale ERGO Insurance Group, controllato da Munich RE.

In data 30 giugno 2016, a seguito di autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza rilasciata con Provvedimento nr. 0113591 del 7 giugno 2016, la società Phlavia Investimenti S.p.A. (già Phlavia Investimenti S.r.l., indirettamente controllata dal fondo di private equity CINVEN) ha acquisito l'intero capitale sociale di ERGO Italia S.p.A. e, pertanto, il controllo indiretto sulle società controllate da quest'ultima (i.e., ERGO Previdenza S.p.A., ERGO Assicurazioni S.p.A., ERGO Italia Direct Network S.r.l. e ERGO Italia Business Solutions S.c.r.l.).

In ragione della predetta operazione, Phlavia Investimenti ha acquisito il ruolo di ultima società controllante italiana, ai sensi dell'art. 210-ter del Codice delle Assicurazioni Private ("CAP"), richiedendo al contempo, ed ottenendo, in data 28 luglio 2016 l'iscrizione delle predette società nel costituendo Gruppo Assicurativo Flavia, registrato al n. 053 dell'Albo Gruppi tenuto presso l'IVASS, con conseguente cancellazione dall'Albo del precedente gruppo assicurativo G0034 denominato "ERGO Versicherungsgruppe".

In data 30 novembre 2016, inoltre, l'intero capitale sociale della compagnia ERGO Assicurazioni S.p.A. (ora Darag Italia S.p.A.) è stato ceduto a Darag Emanuelli Limited, da parte di ERGO Italia S.p.A..

In un'ottica di ottimizzazione dei costi e di efficientamento del sistema di controlli interni e di gestione dei rischi, si è altresì proceduto alla fusione per incorporazione di ERGO Italia S.p.A. nella Capogruppo Phlavia Investimenti S.r.l., con connessa trasformazione di Phlavia Investimenti S.r.l. in società per azioni e contestuale aumento del capitale sociale della stessa ad un valore totale pari ad Euro 1 milione, con effetti decorrenti dal 1° gennaio 2017.

A.1.5 Ulteriori informazioni

A.1.5.1 Autorità di vigilanza

IVASS Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni

C.F. 97730600588

Via del Quirinale 21, 00187 Roma

A.1.5.2 Revisore esterno

In conformità alla lettera al mercato del 7 dicembre 2016 pubblicata da IVASS, il Gruppo ha incaricato la società di revisione KPMG per la verifica della sezione D "Informazioni sulla valutazione ai fini di solvibilità" e della sotto-sezione E.1 "Fondi Propri" della Relazione sulla

Solvibilità e Condizione Finanziaria (inclusi gli schemi quantitativi di riferimento). La stessa società svolge anche l'attività di revisione legale per il Gruppo:

KPMG S.p.A. Sede Legale: Via Vittor Pisani 27, 20124 Milano.

Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n°00709600159 – R.E.A. Milano n°512867.

La società Old Mutual Wealth Italy S.p.A., ha incaricato la società di revisione BDO Italia S.p.A., con sede legale in Milano, in viale Abruzzi n. 94, Partita IVA 07722780967, per la verifica della sezione D "Informazioni sulla valutazione ai fini di solvibilità" e della sotto-sezione E.1 "Fondi Propri" della Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (inclusi gli schemi quantitativi di riferimento).

A.1.6 Old Mutual Wealth Italy S.p.A.

Old Mutual Wealth Italy S.p.A., Compagnia per azioni di diritto italiano, sottoposta alla vigilanza finanziaria dell'Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni (IVASS), è stata parte, fino alla data del 9 Gennaio 2017, del Gruppo Old Mutual Plc., di diritto anglosassone e sottoposto alla vigilanza dell'Autorità britannica FCA e dalla Bank of England. La Compagnia italiana Old Mutual Wealth Italy S.p.A. non svolge attività di direzione e coordinamento di alcuna altra Compagnia, né detiene partecipazioni azionarie in altre realtà assicurative/finanziarie se non per i caratteristici scopi di investimento, di natura finanziaria, dei premi raccolti dai propri clienti e relativi alle polizze assicurative distribuite.

La Compagnia opera in Italia è autorizzata ad operare nei rami vita ed esercita la propria attività nei rami I e III delle assicurazioni vita.

Nel corso del 2016, il Gruppo Old Mutual Wealth Holding Ltd., a seguito del disinvestimento del business europeo per focalizzarsi sui mercati UK e Internazionale, ha deciso la vendita della Compagnia d'assicurazione italiana; la cessione rappresentava l'ultimo tassello per semplificare le attività del Gruppo. In data 9 gennaio 2017, previa autorizzazione dell'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni con Provvedimento prof. n. 0228541/16 del 7 dicembre 2016, si è perfezionata l'operazione di acquisizione dell'intero capitale sociale di Old Mutual Wealth Italy S.p.A. da parte della Compagnia ERGO Previdenza S.p.A., impresa assicurativa iscritta alla Sezione 1 Albo Imprese IVASS al n. 1.00104 ed autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita con D.M. del 6/4/1992 (G.U. del 10/4/1992, n. 85). In seguito all'acquisizione, Old Mutual Wealth Italy S.p.A. è entrata a far parte del Gruppo Assicurativo Flavia ed è soggetta alla direzione e coordinamento di Phlavia Investimenti S.p.A..

A.2 Risultati di sottoscrizione

Il Gruppo Assicurativo Flavia nel periodo di competenza 1° luglio – 31 dicembre 2016 (il conto economico consolidato comprende per tutte le società le operazioni del secondo semestre post acquisizione del gruppo stesso da parte di Phlavia Investimenti S.p.A. che è la sola società che contribuisce al risultato per l'intera annualità) presenta i seguenti risultati relativamente all'attività di sottoscrizione svolta dalla Compagnia controllata ERGO Previdenza S.p.A..

Nella seguente tabella viene esposto il dettaglio dei premi IFRS suddivisi in base alle aree di attività definite dalla normativa di solvibilità II:

EURO/1000	Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita			Obbligazioni di riassicurazione vita	Totale
	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Riassicurazione vita	
Premi					
Lordo	136.498,81	661,52	106,62	3.546,01	140.812,95
Quota a carico dei riassicuratori	36.438,97	0,00	0,00	393,17	36.832,14
Netto	100.059,85	661,52	106,62	3.152,84	103.980,82

Di seguito il dettaglio dei pagamenti e della variazione riserve per area di attività, distinto tra importo lordo, quota a carico dei riassicuratori e importo netto:

EURO/1000	Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita			Obbligazioni di riassicurazione vita	Totale
	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Riassicurazione vita	
Sinistri verificatisi					
Lordo	299.589,00	871,39	0,00	2.136,28	302.596,67
Quota a carico dei riassicuratori	90.061,45	0,00	0,00	1.081,35	91.142,80
Netto	209.527,55	871,39	0,00	1.054,93	211.453,87
Variazioni delle altre riserve tecniche					
Lordo	-145.726,98	940,78	33,28	1.182,31	-143.570,60
Quota a carico dei riassicuratori	-38.108,45	0,00	-34,75	-525,59	-38.668,79
Netto	-107.618,52	940,78	68,03	1.707,90	-104.901,81

e il dettaglio dei riscatti quale quota parte dei sinistri:

EURO/1000	Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita			Obbligazioni di riassicurazione vita	Totale
	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Riassicurazione vita	
Importo totale dei riscatti	45.682,45	718,51	0,00	2.136,28	48.537,24

Nella tabella viene esposto il dettaglio delle spese per area di attività e per tipologia:

EURO/1000	Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita			Obbligazioni di riassicurazione vita	Totale
	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Riassicurazione vita	
Spese sostenute	18.232,09	179,78	20,90	301,39	18.734,17
Spese amministrative	8.821,64	60,37	8,50	0,00	8.890,50
Spese di gestione degli investimenti	2.504,60	2,45	0,35	0,00	2.507,40
Spese di gestione dei sinistri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Spese di acquisizione	6.905,86	116,96	12,06	301,39	7.336,27
Spese generali	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre spese					0,00
Totale spese					18.734,17

La Compagnia **ERGO Previdenza S.p.A.** al 31.12.2016 presenta un utile netto IFRS di Euro 29,9 milioni, rispetto all'utile di Euro 41,3 milioni realizzato alla chiusura dell'esercizio 2015. La riduzione dell'utile rispetto al 2015 è principalmente dovuta ad accantonamenti per uscita volontaria di personale dipendente (Euro 6,5 milioni) e alla fisiologica riduzione delle masse in gestione.

La raccolta premi lorda annua, relativamente a tutte le aree di attività, è stata di Euro 257,6 milioni con un decremento del 9,9% rispetto al 2015. L'attività della Compagnia è svolta esclusivamente in Italia ed è principalmente concentrata nell'area di attività "assicurazione con partecipazione agli utili".

La nuova produzione su base annua, è pari a Euro 50,85 milioni ed evidenzia un decremento del 18,3% rispetto all'esercizio precedente, originato da una riduzione sia dei premi annui (da Euro 13,12 milioni dello scorso esercizio a Euro 12,77 milioni del 2016) che dei premi unici (da Euro 49,15 milioni del 2015 a Euro 38,08 milioni del 2016).

Nel corso del 2016 le obbligazioni di riassicurazione vita, concentrate su trattati in run-off con società spagnole e belghe, hanno portato su base annua affari per Euro 7,38 milioni di premi, rispetto ai 7,99 milioni di Euro raccolti nel precedente esercizio, con un decremento del 7,6%.

La quota di premi ceduti ai riassicuratori è diminuita del 19,6% per l'effetto del decremento dei premi delle annualità successive ceduti con i trattati relativi alla produzione ante 2001 (premi ceduti pari a Euro 64,25 milioni contro Euro 79,92 milioni dello scorso esercizio).

Nella seguente tabella viene esposto il dettaglio dei premi IFRS suddivisi in base alle aree di attività definite dalla normativa di solvibilità II relativi alla società ERGO Previdenza S.p.A.

EURO/1000	Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita			Obbligazioni di riassicurazione vita	Totale
	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Riassicurazione vita	
Premi					
Lordo	248.619,74	1.369,34	221,91	7.380,92	257.591,91
Quota a carico dei riassicuratori	63.271,63	0,00	0,00	981,95	64.253,57
Netto	185.348,11	1.369,34	221,91	6.398,97	193.338,34

Di seguito il dettaglio dei pagamenti e della variazione riserve per area di attività, distinto tra importo lordo, quota a carico dei riassicuratori e importo netto:

EURO/1000	Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita			Obbligazioni di riassicurazione vita	Totale
	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Riassicurazione vita	
Sinistri verificatisi					
Lordo	564.178,98	2.642,50	0,00	3.367,70	570.189,18
Quota a carico dei riassicuratori	169.034,06	0,00	0,00	991,70	170.025,76
Netto	395.144,92	2.642,50	0,00	2.376,00	400.163,42
Variazioni delle altre riserve tecniche					
Lordo	-265.003,62	-1.236,20	72,90	3.285,04	-262.881,88
Quota a carico dei riassicuratori	-75.182,87	0,00	0,00	346,72	-74.836,15
Netto	-189.820,75	-1.236,20	72,90	2.938,32	-188.045,73

e il dettaglio dei riscatti quale quota parte dei sinistri:

EURO/1000	Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita			Obbligazioni di riassicurazione vita	Totale
	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Riassicurazione vita	
Importo totale dei riscatti	113.521,11	2.494,45	0,00	3.367,70	119.383,26

Nella tabella viene esposto il dettaglio delle spese per area di attività e per tipologia:

EURO/1000	Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita			Obbligazioni di riassicurazione vita	Totale
	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Riassicurazione vita	
Spese sostenute	37.363,96	308,39	41,15	0,00	38.234,25
Spese amministrative	18.119,92	104,98	16,86	0,00	18.241,76
Spese di gestione degli investimenti	5.078,41	4,10	0,66	0,00	5.083,16
Spese di gestione dei sinistri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Spese di acquisizione	14.165,63	199,31	23,64	520,74	14.909,32
Spese generali	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre spese					0,00
Totale spese					38.234,25

Per **Old Mutual Wealth Italy S.p.A.** i risultati al 31/12/2016 in termini di premi, sinistri e spese sono i seguenti:

EURO/1000	Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita			Obbligazioni di riassicurazione vita	Totale
	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Riassicurazione vita	
Premi					
Lordo	0,00	1.035.000,35	0,00	0,00	1.035.000,35
Quota a carico dei riassicuratori	0,00	16,12	0,00	0,00	16,12
Netto	0,00	1.034.984,23	0,00	0,00	1.034.984,23

Di seguito il dettaglio dei pagamenti e della variazione riserve per area di attività, distinto tra importo lordo, quota a carico dei riassicuratori e importo netto:

EURO/1000	Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita			Obbligazioni di riassicurazione vita	Totale
	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Riassicurazione vita	
Sinistri verificati					
Lordo	0,00	112.642,71	0,00	0,00	112.642,71
Quota a carico dei riassicuratori	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto	0,00	112.642,71	0,00	0,00	112.642,71
Variazioni delle altre riserve tecniche					
Lordo	0,00	592,63	0,00	0,00	592,63
Quota a carico dei riassicuratori	0,00	6,76	0,00	0,00	6,76
Netto	0,00	585,87	0,00	0,00	585,87

e il dettaglio dei riscatti quale quota parte dei sinistri:

EURO/1000	Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita			Obbligazioni di riassicurazione vita	Totale
	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Riassicurazione vita	
Importo totale dei riscatti	0,00	673.486,78	0,00	0,00	673.486,78

Nella tabella viene esposto il dettaglio delle spese per area di attività e per tipologia:

EURO/1000	Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita			Obbligazioni di riassicurazione vita	Totale
	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Riassicurazione vita	
Spese sostenute	0,00	21.059,26	0,00	0,00	21.059,26
Spese amministrative	0,00	916,28	0,00	0,00	916,28
Spese di gestione degli investimenti	0,00	2.032,42	0,00	0,00	2.032,42
Spese di gestione dei sinistri	0,00	469,18	0,00	0,00	469,18
Spese di acquisizione	0,00	17.641,39	0,00	0,00	17.641,39
Spese generali	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre spese					104.707,29
Totale spese					125.766,55

A.3 Risultati di investimento

Nel 2016, il perdurare di uno scenario di bassi tassi di interesse su tutta la curva compresa la parte lunga ha continuato ad incidere negativamente sui rendimenti dei nuovi investimenti e quindi sulla redditività ordinaria del portafoglio obbligazionario. L'attività di investimento effettuata nell'esercizio è stata indirizzata verso emissioni di tipo corporate alla ricerca di rendimenti coerenti con gli impegni verso gli assicurati prestando una particolare attenzione alla qualità degli attivi mentre sono state mantenute sostanzialmente stabili le esposizioni (comunque storicamente sensibilmente contenute rispetto al mercato) in titoli governativi dell'area periferica concentrate sui BTP italiani e i BONOS spagnoli, confermando la forte diversificazione del portafoglio (gli investimenti domestici complessivi non superano il 26% di cui oltre il 4% con carattere di breve termine).

Euro/1000

Asset category	Portafoglio	Interessi, Proventi e Oneri	Utili e Perdite realizzati	Totale proventi e oneri non realizzati
Government bonds	Portafoglio non Unit Linked	42.975,46	-309,48	-59.785,58
Corporate bonds		30.212,58	533,03	-30.080,15
Equity		0,00	0,00	-420,45
Collective Investment Undertakings		4.234,17	2.685,96	416,88
Structured notes		3.509,37	0,00	-3.819,95
Call Options		0,00	6,95	0,80
Put Options		0,00	-4.352,99	615,67
Government bonds	Unit-linked	2,28	4,95	-4,11
Corporate bonds		5,06	63,53	4,90
Equity		0,49	74,80	92,79
Collective Investment Undertakings		2,87	72,75	2.015,10
		80.942,27	-1.220,49	-90.964,11

I risultati d'investimento, esposti secondo quanto previsto dal QRT S.09.01, evidenziano proventi incassati per Euro 80,9 milioni (contro Euro 8,4 milioni di interessi effettivi al lordo degli interessi e oneri relativi alle Passività Finanziarie registrati nel Bilancio Consolidato IFRS) oltre ad un risultato da realizzo pari a Euro -1,2 milioni (Euro +2,4 milioni nel Bilancio Consolidato IFRS); le differenze riflettono il diverso approccio valutativo di Solvency II verso il consolidato IAS/IFRS comprensivo di Purchase Price Allocation secondo l'IFRS3.

Il risultato di investimento è negativamente influenzato dagli interessi sui depositi di riassicurazione.

Le riserve del lavoro ceduto riferite a trattati commerciali sono depositate per Euro 1.687,7milioni, valutati secondo i criteri Solvency II, fruttiferi di interessi. L'importo degli interessi è correlato al tasso di rendimento delle gestioni separate e per l'esercizio 2016 il valore attuale degli stessi, iscritto ad aumento del debito, è pari a Euro 150,0 milioni.

Considerati gli obiettivi di investimento (ricerca e accantonamento di rendimento in un ambito di rischio controllato) che caratterizzano le strategie del Gruppo, naturale conseguenza della prevalenza dei portafogli di Ramo I assicurativo, l'andamento dei tassi di investimento rappresenta il principale indicatore per le proiezioni effettuate in termini di prudenza in linea con gli attuali livelli di rendimento. Inoltre, considerate l'elevata diversificazione del portafoglio e la contenuta esposizione al rischio Italia (tipicamente rilevante nei portafogli assicurativi) sono stati mantenuti i livelli di spread di fine anno che riflettevano ancora la volatilità derivante dalla recente crisi politica del mese di dicembre; tali valori sono stati considerati validi in vista degli stress politici che attendono l'Euro in seguito alle numerose tornate elettorali. Considerate le attuali strategie di portafoglio i rischi azionari e di cambio non risultano significativi.

Nonostante le Linee Guida del Gruppo considerino in generale la possibilità d'investimento in cartolarizzazioni, tale facoltà non è stata inclusa nelle strategie valide per il 2016.

Si riportano di seguito i risultati finanziari relativi alla Compagnia ERGO Previdenza (competenza 01.01.2016-31.12.2016):

Euro/1000

Asset category	Portafoglio	Interessi, Proventi e Oneri	Utili e Perdite realizzati	Totale proventi e oneri non realizzati
Government bonds	Portafoglio non Unit Linked	100.280	-1.154	-48.314
Corporate bonds		47.952	-44	-17.687
Equity		4	-74	-994
Collective Investment Undertakings		5.866	2.812	-3.700
Structured notes		6.452	0	-3.564
Call Options		0	7	714
Put Options		0	-3.730	1.322
Government bonds	Unit-linked	4	3	0
Corporate bonds		9	20	5
Equity		15	-143	36
Collective Investment Undertakings		6	-122	855
		160.588	-2.425	-71.327

I risultati d'investimento, esposti secondo quanto previsto dal QRT S.09.01, evidenziano proventi incassati per Euro 160,6 milioni (contro Euro 146,4 milioni di interessi effettivi al lordo degli interessi e oneri relativi alle Passività Finanziarie registrati a Bilancio IFRS) oltre ad un risultato da realizzo pari a Euro -2,4 milioni (Euro +22,6 milioni a Bilancio IFRS); le differenze riflettono il diverso approccio valutativo di Solvency II.

Nella Compagnia Old Mutual Wealth Italy S.p.A., i risultati legati agli investimenti sono principalmente correlati alle scelte direttamente effettuate dai Clienti sui prodotti sottoscritti: la

Compagnia infatti è tenuta contrattualmente ad eseguire secondo le tempistiche stabilite le operazioni di acquisto e vendita.

Residuale in termini di AUM gestito risulta l'attività di gestione diretta degli investimenti connessa ai Fondi propri e ad una non rilevante Gestione Separata.

I ricavi complessivi derivanti da investimenti effettivamente realizzati nel corso del 2016 risultano pari a -56,8 mln di Euro mentre si rilevano plusvalenze latenti nette pari a 212,7 mln di euro.

La suddivisione per classi di attività risulta essere la seguente:

Euro/1000				
Asset category	Portafoglio	Interessi, Proventi e Oneri	Utili e Perdite realizzati	Totale proventi e oneri non realizzati
Government bonds	Portafoglio non Unit Linked	558	47	-733
Corporate bonds				
Equity				
Collective Investment Undertakings			-33	-13
Structured notes				
Call Options				
Put Options				
Government bonds	Unit-linked	1.646	394	-784
Corporate bonds		2.165	302	1.097
Equity		37	41	-4
Collective Investment Undertakings		8.422	-57.595	213.149
		12.827	-56.844	212.712

Le principali ipotesi su cui l'impresa si basa nelle decisioni di investimento relativamente all'andamento dei tassi di interesse e dei tassi di cambio e altri parametri di mercato sono, per ogni voce, di aumento, stabilità, diminuzione, di tali valori, supportate dall'analisi e previsione dei maggiori operatori di mercato con i quali vengono condivise le aspettative.

A.4 Risultati di altre attività

Sono di seguito presentati i ricavi e costi diversi da quanto riferibile a ricavi e a costi di sottoscrizione o di investimento, valutati nel bilancio consolidato della Capogruppo secondo i principi contabili IFRS.

(valori espressi in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
Altri proventi/oneri tecnici	-4.065	
Prelievi da fondi	3.327	
Sopravvenienze attive	1.206	
Accantonamento a fondi	-7.225	
Perdite su crediti	-235	
Ammortamenti	-7.693	
Altri ricavi/costi	156.419	-3
Totale	141.734	-3

Gli oneri tecnici e le commissioni contengono il costo del clean cut effettuato con Swiss RE da ERGO Previdenza.

I prelievi da fondi si riferiscono a sistemazioni di posizioni in contenzioso con ex agenti, assicurati ed ex dipendenti.

Le sopravvenienze attive sono dovute a sistemazione di partite degli anni precedenti.

Gli accantonamenti a fondi si riferiscono ad adeguamento dei fondi svalutazione crediti, al fondo rischi per le posizioni in contenzioso e all'accantonamento della parte stimata non recuperabile delle indennità alla rete agenziale che verranno liquidate alla cessazione del rapporto di agenzia.

Le perdite su crediti sono afferenti a sistemazioni di posizioni in contenzioso, totalmente coperte dal prelievo dai fondi accantonati nei precedenti esercizi.

Relativamente a Phlavia Investimenti, gli altri ricavi accolgono l'iscrizione dell'"utile da buon affare" calcolato alla data della Purchase Price Allocation come differenza tra il fair value delle attività acquisite dalla consolidante ed il prezzo pagato.

Di seguito si evidenziano i risultati di altre attività riferiti ad Old Mutual Wealth Italy S.p.A.:

(valori espressi in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
Prelievi da fondi	279	375
Sopravvenienze attive	102	159
Accantonamenti a fondi	-389	-209
Ammortamenti	-62	-56
Sopravvenienze passive	-1.536	-117
Altri ricavi/costi	-990	-1.522
Totale	-2.596	-1.371

I prelievi da fondi sono costituiti da riallineamento dei crediti di imposta sui fondi comuni di investimento e da chiusure di pratiche in contenzioso con i clienti.

Gli accantonamenti a fondi sono riferiti prevalentemente a potenziali contenziosi con i clienti.

Le sopravvenienze passive includono una sopravvenienza per €1,3mln di euro quale penale per la risoluzione consensuale anticipata dell'affitto degli uffici della sede societaria.

Gli altri ricavi/costi includono prevalentemente spese bancarie.

A.5 Altre informazioni

Tutte le informazioni rilevanti sono state fornite nei paragrafi precedenti.

B. Sistema di governance

B.1 Informazioni generali sul sistema di governance

B.1.1 Informazioni sul sistema di governance del Gruppo Assicurativo Flavia

La Capogruppo e le società autorizzate all'esercizio delle attività assicurative appartenenti al Gruppo Assicurativo Flavia (di seguito, le "**Società del Gruppo**") hanno adottato un modello societario tradizionale che attribuisce le relative competenze dell'Assemblea degli Azionisti, i poteri di gestione al Consiglio di Amministrazione e le funzioni di vigilanza al Collegio Sindacale. In aggiunta, le Società del Gruppo hanno provveduto a nominare un Organismo di Vigilanza e una società di revisione.

Il Consiglio di Amministrazione di ciascuna delle Società del Gruppo, nominato dall'Assemblea degli Azionisti per un periodo non superiore a tre esercizi, è composto da amministratori rieleggibili, sia esecutivi che non esecutivi, dotati di adeguati requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza.

La rappresentanza legale di fronte ai terzi, spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, nel rispetto di quanto previsto dallo Statuto Sociale. Inoltre, al Presidente e all'Amministratore Delegato è attribuita la rappresentanza della Compagnia per l'esecuzione di tutte le deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione, salvo che il Consiglio non abbia provveduto diversamente.

Gli amministratori di ciascuna delle Società del Gruppo devono rispettare i requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza fissati dalla normativa primaria e regolamentare in materia assicurativa e, in particolare, dal codice civile, dal Codice delle Assicurazioni Private e dal Decreto del Ministro dello Sviluppo Economico del 11 novembre 2011 n. 220, e non possono ricoprire cariche in altre Compagnia in violazione del divieto di interlocking previsto dall'art. 36 del D.L. n. 201/2011.

Il sistema adottato nell'ambito del Gruppo Assicurativo, inoltre, consente l'utilizzo di un sistema di procure e deleghe interne che individuano i seguenti livelli di governance:

- ✓ Governance di III° livello: Consiglio di Amministrazione ed eventuali ulteriori soggetti delegati. A tale livello sono collegate le deleghe generali attribuite dall'Organo amministrativo all'Amministratore Delegato.
- ✓ Governance di II° livello: Dirigenti e Funzionari – livello di governance composto da personale dotato di deleghe esecutive. A tale livello appartengono le procure autenticate nelle firme da notaio, rilasciate dai soggetti delegati dal Consiglio di Amministrazione.
- ✓ Governance di I° livello: Funzionari e Impiegati – livello di governance composto da personale non dirigente dotato di deleghe di natura operativa su specifiche aree finalizzate a porre in

essere le attività necessarie al completamento dei processi aziendali individuati ed a garanzia del corretto svolgimento delle operazioni effettuate dalle strutture operative.

D. Lgs. 231/2001

Ciascuna Società del Gruppo, inoltre, ha provveduto ad attuare un Modello di organizzazione e gestione per la prevenzione dei reati previsti ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001, concernente la responsabilità amministrativa per reati commessi dai propri dipendenti. Successivamente all'adozione del Modello in parola, un Organismo di Vigilanza indipendente è stato costituito in seno a ciascuna Società del Gruppo. Tale Organismo svolge verifiche con periodicità trimestrale, testando tutte le attività ritenute maggiormente a rischio; gli sono attribuiti, inoltre, compiti e poteri in merito alla cura, allo sviluppo ed alla promozione del costante aggiornamento del Modello di organizzazione gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001.

Sistema di gestione dei controlli interni di Gruppo

Il Gruppo Assicurativo è dotato di un modello organizzativo diretto a garantire un sistema di controlli interni e di gestione dei rischi coerente con i requisiti di governance richiesti dalla normativa vigente e dalle disposizioni regolamentari applicabili ed idoneo ad effettuare un controllo effettivo sia sulle scelte strategiche del gruppo nel suo complesso che sull'equilibrio gestionale delle singole componenti.

Tale modello prevede la definizione di "livelli di controllo" organizzati, in linea generale, secondo quanto di seguito riportato:

- a) **Governo societario:** costituito dall'Organo Amministrativo (opportunamente supportato dai relativi comitati consiliari) e dall'Alta Direzione.
- b) **Primo livello di controllo:** costituito dall'insieme delle attività di controllo che le singole unità organizzative "di business" e "di staff" delle compagnie (c.d. funzioni operative) svolgono sui propri processi come parte integrante di ogni processo aziendale.
- c) **Secondo livello di Controllo:** costituito dalle funzioni preposte ai controlli che sono autonome, indipendenti e distinte da quelle operative. Concorrono alla definizione delle politiche di governo dei rischi e del processo di gestione dei rischi.
- d) **Terzo livello di Controllo:** costituito dalla funzione di Revisione Interna, responsabile di monitorare e valutare l'efficacia e l'efficienza del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno, nonché la necessità di adeguamento dello stesso (anche attraverso attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali).

Funzioni di controllo interno delle compagnie assicurative**ERGO Previdenza S.p.A.**

ERGO Previdenza S.p.A. ha provveduto – in conformità alle disposizioni del Regolamento ISVAP n. 20/2008 e previo ottenimento delle richieste autorizzazioni – ad esternalizzare le funzioni di controllo di Internal Audit, Risk Management e Compliance & Antiriciclaggio, alla società di partecipazione assicurativa intermedia del Gruppo, ERGO Italia S.p.A., in un secondo momento confluite nell'organigramma di Phlavia Investimenti S.p.A.; il tutto in conformità alle disposizioni regolamentari applicabili.

Al fine di garantire un maggior coordinamento delle funzioni esternalizzate (in particolare, di Risk Management e di Compliance & Antiriciclaggio), fermo restando il riporto di queste ultime al relativo Consiglio di Amministrazione, si è provveduto (precedentemente alla Fusione), alla costituzione di un ulteriore livello di controllo interno, individuato nella figura del Chief Risk Officer.

Old Mutual Wealth Italy S.p.A.

Per quanto riguarda Old Mutual Wealth Italy S.p.A., si precisa quanto segue.

Dal 1° settembre 2015 la funzione Risk Management fa parte, assieme alle funzioni Compliance ed Attuariale, dell'Area Rischi e Controlli, operativa a partire da tale data. L'area è coordinata da un Chief Risk Officer, che ha il compito prevalente di consentire l'ottimizzazione dei flussi informativi verso gli organi sociali ed il top management e rafforzare le istanze provenienti dal sistema dei controlli interni presso questi ultimi. Ciò non intacca minimamente l'autonomia e l'indipendenza di ciascuna funzione di controllo interessata, rimanendo infatti queste responsabili delle proprie attività e rispondendo direttamente, mediante un riporto funzionale, all'Organo Amministrativo della Compagnia in conformità a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 20/2008.

Con l'istituzione dell'Area Rischi e Controlli, Old Mutual Wealth S.p.A., da un lato, continua ad assicurare l'autonomia e l'indipendenza di ciascuna funzione di controllo di secondo livello, nonché la separatezza tra queste e le funzioni operative, dall'altro, introduce un presidio di coordinamento e supervisione che consenta una più efficiente ed efficace sintesi delle risultanze delle attività di controllo di tutte le tipologie di rischio, a beneficio del Consiglio di Amministrazione e dell'Alta Direzione.

Con riferimento specifico alla funzione Risk Management ed alla sua articolazione funzionale ed operativa, essa si è avvalsa nel corso del 2016 di uno stretto collegamento funzionale con la struttura omologa della sua Controllante (Old Mutual Wealth Ltd). Tale sinergia ha fatto sì che la funzione locale di Risk Management, si sia avvantaggiata delle attività di supporto metodologico ed operativo fornite dalla funzione centrale, in un'ottica di crescente integrazione e cooperazione infra-gruppo.

Da ultimo, merita segnalare nel corso dell'anno 2016, la nomina di un nuovo Risk Manager della Compagnia, dott. Anton Davide Bala, con decorrenza 27 luglio 2016; tale ruolo si colloca all'interno dell'Area Rischi e Controlli, il cui responsabile è l'Ing. Antonio Pippi.

Valutazione dell'adeguatezza del sistema di governance

Il Consiglio d'Amministrazione ha la responsabilità ultima del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi e opera secondo quanto previsto dall'art. 5 del Reg. ISVAP n. 20/2008 in materia di indirizzo strategico, gestionale e organizzativo.

Il Consiglio di Amministrazione verifica annualmente che le direttive adottate in materia di sistema dei controlli interni siano adeguate all'evoluzione dell'operatività aziendale; effettua inoltre una valutazione annuale delle strategie e politiche di assunzione e gestione dei rischi maggiormente significativi, nonché una valutazione dei livelli di tolleranza al rischio, anche per il tramite del Comitato Audit, Internal Control e Risk.

In particolare, lo stesso valuta, anche sulla base delle informative presentate dalle diverse funzioni di controllo coinvolte, l'adeguatezza della struttura del sistema dei controlli interni adottata alle caratteristiche organizzative e strutturali e alle disposizioni regolamentari vigenti, e l'idoneità degli adeguamenti e delle implementazioni apportate al sistema dei controlli interni nel corso dell'esercizio di riferimento.

In tale ambito e sulla base di quanto esposto, nel corso del 2016, il Consiglio di Amministrazione di ciascuna delle Società del Gruppo ha valutato positivamente sia l'adeguatezza della struttura del sistema dei controlli interni e gestione dei rischi alle caratteristiche organizzative e strutturali della Compagnia, alla luce delle disposizioni regolamentari vigenti e agli adeguamenti ed implementazioni dello stesso, sia le strategie e politiche di assunzione, valutazione e gestione dei rischi maggiormente significativi, nonché i livelli di tolleranza al rischio idonei, anche sulla base dell'assenza nella reportistica periodica prodotta di elementi rilevanti che possano renderne necessario un adeguamento.

Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito a ciascuna delle funzioni fondamentali adeguati poteri e risorse, ne ha definito i compiti in modo da preservarne l'indipendenza e l'autonomia dalle unità operative e favorisce nel continuo la collaborazione tra le diverse funzioni fondamentali.

Il coordinamento tra gli organi di amministrazione e controllo e le funzioni fondamentali viene garantito sia da un continuo e strutturato scambio di informazioni tra le funzioni sia dal Comitato Audit, Internal Control e Risk.

Il citato Comitato, istituito nel corso del 2016 in seno al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Phlavia Investimenti e composto da tre consiglieri non esecutivi, si riunisce almeno trimestralmente per espletare il proprio ruolo consultivo e propositivo a supporto del Consiglio

nella definizione e gestione del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, avvalendosi anche della reportistica prodotta dalle funzioni fondamentali.

Le funzioni fondamentali riportano almeno trimestralmente, e ogniqualvolta necessario, le risultanze dei controlli svolti al Consiglio di Amministrazione, anche per il tramite del Comitato Audit, Internal Control e Risk, e al Collegio Sindacale, supportando così gli stessi nella loro attività di controllo.

Il Gruppo Assicurativo Flavia, per il tramite della Capogruppo Phlavia Investimenti S.p.A., si è avvalso della facoltà di cui all'articolo 246, paragrafo 4, terzo comma, della direttiva 2009/138/CE, per la quale redige un documento unico per se e per le sue controllate relativamente alla valutazione interna del rischio e della solvibilità.

Politiche di remunerazione adottate nell'ambito del Gruppo Assicurativo

ERGO Previdenza S.p.A.

Le Politiche di Remunerazione di ERGO Previdenza hanno come obiettivo primario la definizione di un sistema retributivo che, mantenendosi in linea con gli obiettivi strategici, la redditività e l'equilibrio delle Società nel lungo termine, sia conforme a quanto richiesto dalla normativa vigente ed alle disposizioni regolamentari applicabili.

Il sistema di governo delle Politiche di Remunerazione garantisce che queste siano fondate su regole chiare e prudenti che ne favoriscano la coerenza, evitando il prodursi di situazioni di conflitto di interesse, che ne assicurino la trasparenza ai soggetti interessati, il corretto coinvolgimento delle funzioni di controllo e della funzione Risorse Umane, sia nella fase di definizione che di verifica periodica, ed una adeguata informativa agli organi sociali preposti alla loro approvazione.

La remunerazione a favore del personale la cui attività può avere un impatto significativo sul profilo di rischio dell'impresa ("Risk Takers") è formata da una componente fissa (RAL) e da una componente variabile, percepita in funzione del raggiungimento di determinati obiettivi aziendali e da obiettivi individuali quali-quantitativi che siano predeterminati, oggettivi e misurabili.

Gli obiettivi aziendali sia di breve che di medio lungo termine sono fissati dal Consiglio di Amministrazione e sono comuni a tutto il personale interessato dai piani di incentivazione con esclusione del personale appartenente alle funzioni di controllo per il quale sono previsti esclusivamente obiettivi non collegati all'andamento economico delle Società.

Sia gli obiettivi aziendali di breve termine che quelli di medio-lungo termine sono vincolati al mantenimento di un livello minimo di solvibilità, fissato dal Consiglio di Amministrazione in linea con le Politiche sul Capitale, come valore minimo di copertura del SCR (Solvency Capital Requirement) calcolato secondo le metriche Solvency II.

Old Mutual Wealth Italy S.p.A.

Per il 2016, Old Mutual Wealth Italy S.p.A. ha confermato l'impianto di remunerazione variabile già adottato nel 2015. Tale impianto prevede l'assegnazione di obiettivi annuali, intesi sia quali obiettivi di business specifici per l'attività svolta, sia quali variabili qualitative/comportamentali orientate al rispetto, da parte del singolo dipendente, dei valori del Gruppo.

Il funzionamento dello Schema è improntato alla sua sostenibilità, ovvero l'entità del bonus complessivamente erogato è proporzionale ai risultati aziendali effettivamente conseguiti rispetto ai target prefissati nel business plan (sulla base delle dimensioni e della complessità delle attività della Compagnia).

Al fine di prevenire eventuali azioni individuali non tutelanti interesse aziendale nel medio periodo, nello Schema è previsto un meccanismo di pagamento differito per tutto il personale avente un inquadramento dirigenziale e per alcune figure professionali commerciali particolarmente sensibili.

E' opportuno evidenziare in questa sede anche l'accurata attività di verifica svolta dalla funzione Internal Audit nel corso del quarto trimestre 2016, relativamente alla determinazione delle politiche di remunerazione per l'anno 2016, nonché al relativo processo di approvazione e comunicazione interna.

Con riferimento alla remunerazione per i componenti degli organi amministrativi, si evidenzia come Old Mutual Wealth Italy S.p.A. non abbia previsto, nel periodo di riferimento così come nell'anno precedente, alcun emolumento ulteriore alla retribuzione contrattuale per quei dipendenti che hanno ricoperto la carica di Consigliere di Amministrazione.

B.2 Requisiti di competenza e onorabilità

La Capogruppo Phlavia Investimenti S.p.A. (già Phlavia Investimenti S.r.l.) ha emanato una propria politica in materia di requisiti onorabilità, professionalità e indipendenza, finalizzata a contribuire alla definizione di un adeguato sistema di governo del Gruppo Assicurativo Flavia assicurando l'idoneità dei membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei responsabili delle funzioni di controllo rispetto agli incarichi e ai compiti loro affidati.

Le disposizioni contenute nella politica, adottata e recepita dalla Compagnia, si applicano ai seguenti soggetti (laddove nominati) delle società appartenenti al Gruppo Assicurativo Flavia:

- componenti del Consiglio di Amministrazione;
- Presidente del Consiglio di Amministrazione, per le previsioni allo stesso espressamente riferite;
- Amministratore Delegato, per le previsioni allo stesso espressamente riferite;

- Direttore Generale (laddove nominato);
- i componenti del Collegio Sindacale;
- i soggetti che svolgono funzioni fondamentali (i.e., responsabili delle Funzioni di Risk Management, Internal Audit, Compliance e della Funzione Attuariale);
- il soggetto che ricopre il ruolo di Chief Risk Officer;
- il soggetto che ricopre il ruolo di referente interno o di responsabile delle attività di controllo delle attività esternalizzate di cui all'art. 33, comma 3, del Regolamento ISVAP n. 20/2008.

Le disposizioni della politica si applicano a tutte le società appartenenti al Gruppo Assicurativo Flavia.

I membri dell'organo amministrativo devono essere in grado di assicurare, in costanza del proprio mandato e per tutta la durata del medesimo, un apporto e una continuità di azione, tali da garantire lo svolgimento con il più alto grado di diligenza del loro incarico, perseguendo l'obiettivo della sana e prudente gestione della relativa Società del Gruppo in cui sono stati nominati. Relativamente alle competenze professionali e alle esperienze dei membri del CdA, la multidisciplinarietà è garantita dalla presenza al suo interno di componenti con competenze e esperienze diversificate che assicurano la complementarietà dei profili professionali rappresentati.

Per consentire all'organo amministrativo la verifica sui predetti requisiti, nonché per assicurare che il Consiglio di Amministrazione sia nel complesso in possesso di adeguate competenze tecniche, professionali e manageriali, ciascun soggetto, prima della nomina, consegna alla Compagnia almeno i seguenti documenti:

a) il *curriculum vitae*;

b) un documento mediante il quale:

- attesta il possesso dei requisiti di idoneità alla carica (nelle forme dell'autocertificazione ai sensi del D.P.R. n. 445/2000) e
- procede ad un'autovalutazione delle proprie conoscenze e competenze.

Al fine di garantire la sua continua aderenza al quadro normativo vigente la politica è riesaminata con cadenza almeno annuale su iniziativa dell'Alta Direzione. Le modifiche apportate sono sottoposte all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e, in caso di esito positivo, alla successiva valutazione dei rispettivi Consigli di Amministrazione delle società del Gruppo Assicurativo Flavia.

B.3 Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità

B.3.1 Descrizione del sistema di gestione dei rischi

In materia di sistema di gestione dei rischi, il Gruppo Assicurativo Flavia, ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy (di seguito il Gruppo e le Compagnie) applicano un approccio coerente con la Direttiva in tema di Risk Management e delle politiche di rischio e di governance definite in linea con i requisiti normativi vigenti. Tali documenti definiscono le strategie, i processi e le procedure di segnalazione necessarie per individuare, misurare, monitorare, gestire e segnalare i rischi a livello individuale ed aggregato e le relative interdipendenze. L'obiettivo di un efficiente sistema di risk management è assicurare e preservare la solidità patrimoniale attraverso un approccio prudente, teso a rispondere agli impegni assunti verso gli assicurati e garantire nel contempo un adeguato livello di redditività.

Nell'ambito del sistema di gestione dei rischi sono stati quindi definiti:

- le attività e i processi per la gestione dei rischi, tra cui la determinazione della propensione al rischio e il collegamento con la strategia aziendale, l'identificazione delle tipologie di rischio a cui la Compagnia potrebbe essere esposta;
- i ruoli e le responsabilità degli organi sociali e delle funzioni aziendali responsabili del processo di gestione del rischio. Inoltre, è stata istituita la funzione di Risk Management definendone la struttura, i rapporti con altre funzioni e i compiti;
- i flussi informativi tra tutte le strutture coinvolte nel sistema di gestione dei rischi.

Le Compagnie hanno istituito la Funzione di Risk Management che, in conformità alle vigenti disposizioni normative, ha la responsabilità di:

- concorrere alla definizione della politica di gestione del rischio, definendo nello specifico i criteri e le relative metodologie di misurazione dei rischi da sottoporre all'approvazione del rispettivo Organo amministrativo;
- concorrere alla definizione dei limiti operativi assegnati alle strutture operative e definire le procedure per la tempestiva verifica dei limiti medesimi;
- validare i flussi informativi necessari ad assicurare il tempestivo controllo delle esposizioni ai rischi e l'immediata rilevazione delle anomalie riscontrate nell'operatività;
- effettuare valutazioni del profilo di rischio dell'impresa e segnalare al rispettivo Organo amministrativo i rischi individuati come maggiormente significativi, anche in termini potenziali;
- predisporre la reportistica nei confronti dell'Organo Amministrativo e dell'Organo di Controllo, del Comitato Audit, Internal Control e Risk della capogruppo, dell'Alta Direzione e dei responsabili delle strutture operative circa l'evoluzione dei rischi e la violazione dei limiti operativi fissati;

- verificare la coerenza dei modelli di misurazione dei rischi con l'operatività svolta dalla impresa e concorrere all'effettuazione delle analisi quantitative;
- monitorare l'attuazione della politica di gestione del rischio e il profilo generale di rischio dell'impresa nel suo complesso.

Di seguito vengono definiti i processi fondanti del Sistema di gestione dei rischi per il Gruppo e le Compagnie.

B.3.1.1 Identificazione dei rischi

Il processo di identificazione dei rischi consiste nella raccolta delle informazioni necessarie per identificare e classificare i rischi rilevanti per il Gruppo e le Compagnie. In questa fase vengono dettagliatamente analizzati i fattori interni ed esterni che possono impattare negativamente sulla capacità di raggiungere gli obiettivi prefissati, al fine di produrre una rappresentazione sintetica dell'insieme dei rischi a cui risulta esposto, individuando tra essi quelli rilevanti.

L'Alta Direzione, essendo assegnataria di obiettivi e responsabile delle aree operative, definisce uno o più risk owner per l'area di sua competenza. Il Risk Owner ha la responsabilità diretta dell'identificazione, gestione e valutazione dei rischi.

Il processo di identificazione dei rischi è svolto su base almeno annuale ed è coordinato dalla funzione Risk Management.

B.3.1.2 Misurazione e valutazione dei rischi

Il processo di valutazione dei rischi è strutturato sia in ottica attuale che prospettica. La valutazione attuale dei rischi viene effettuata in coerenza con la normativa in vigore. Inoltre, vengono quantificati gli impatti sulla situazione economica e patrimoniale derivanti dall'andamento avverso di determinanti fattori di rischio esogeni e non controllabili dal Gruppo e dalle Compagnie.

La valutazione prospettica (mediante lo "Own Risk and Solvency Assessment" - ORSA) consente invece l'analisi del profilo di rischio del Gruppo e delle Compagnie in funzione della strategia, degli scenari di mercato e dell'evoluzione del business.

B.3.1.3 Monitoraggio e segnalazione dei rischi

La fase di monitoraggio si declina nell'osservazione periodica dell'esposizione del Gruppo e delle Compagnie alle differenti tipologie di rischi individuate. In questa fase viene inoltre verificato che le Unità coinvolte nel processo di gestione dei rischi eseguano i controlli di linea, ovvero controllino che le attività volte alla minimizzazione dei rischi siano state effettivamente poste in essere.

Analizzando nel dettaglio l'attività di monitoraggio, si identificano due fasi:

1. **Monitoraggio dei rischi rilevanti**, in cui vengono svolti dei controlli periodici in funzione delle tipologie di rischio più significative e dei possibili impatti che questi possono avere sul raggiungimento degli obiettivi prefissati. I controlli, svolti con periodicità differenti a seconda delle tipologie di rischio da monitorare, sono effettuati dalla Funzione di Risk Management con il supporto, ove necessario, degli altri attori coinvolti. Viene inoltre verificato periodicamente il rispetto del Risk Appetite Framework, definito nella Risk Strategy del Gruppo.
2. **Verifica del rispetto dei limiti operativi al rischio**, in cui la funzione di Risk Management provvede ad effettuare una verifica di secondo livello sul rispetto dei limiti operativi al rischio definiti dai Consigli d'Amministrazione delle singole Compagnie.

Le tolleranze al rischio sono parte integrante del sistema di gestione dei rischi e si basano su un insieme di trigger, ossia un insieme di indicatori che a seguito del verificarsi di determinate condizioni avviano uno specifico processo di risk management. In particolare, si possono verificare le seguenti condizioni:

- il rischio si reputa accettabile per la Compagnia e quindi non si richiede di attuare azioni specifiche di mitigazione;
- il rischio si reputa tollerabile per la Compagnia e vengono sviluppati dei piani di contingency al fine di rendere il rischio accettabile;
- il rischio si reputa da evitare per la Compagnia e si attivano piani specifici di risk mitigation al fine di rendere tale rischio tollerabile / accettabile.

A seconda delle condizioni che si verificano, il Consiglio di Amministrazione, l'Alta Direzione o specifici Comitati sono responsabili delle azioni di gestione dei rischi. La funzione di Risk Management è informata sugli alert e supporta i rispettivi risk taker nel processo di gestione dei rischi e nella implementazione delle rispettive azioni intraprese.

B.3.2 La valutazione interna del rischio e della solvibilità

Il processo ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) presuppone che le Compagnie effettuino una propria valutazione prospettica dei rischi e del relativo assorbimento di capitale, indipendentemente dal calcolo dell'SCR a fini regolamentari, in conformità a quanto previsto dall'articolo 30-ter del Codice delle Assicurazioni Private, con cadenza almeno annuale ed ogni qual volta si presentano circostanze che potrebbero far modificare in modo significativo il profilo di rischio del Gruppo o della Compagnia.

Il processo è parte integrante del sistema di risk management del Gruppo e delle Compagnie; il Consiglio di Amministrazione partecipa attivamente a tale processo e lo approva.

Nel perimetro del processo sono compresi tutti i rischi rilevanti, ovvero quei rischi le cui conseguenze possono compromettere la solvibilità o la reputazione del Gruppo o della Compagnia o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi strategici. Pertanto,

vengono analizzati anche i rischi difficilmente quantificabili (quali ad es. il rischio reputazionale e il rischio strategico).

Il processo ORSA è supportato principalmente da una serie di attività già svolte per l'effettiva gestione del rischio e del capitale; pertanto, il disegno delle attività a fini ORSA fa leva sull'attuale sistema di risk management e sul processo di pianificazione strategica. Tali risultanze costituiscono anche un input importante dell'attività di aggiornamento/redazione degli scenari di pianificazione ed un supporto alle decisioni manageriali.

Il Report, predisposto dalla Funzione di Risk Management, con il contributo dei dati e delle informazioni ricevute dalle diverse strutture aziendali coinvolte nel processo, risulta essere uno strumento aziendale a disposizione del Top Management, fornendo una visione integrata tra gestione del rischio, gestione del capitale e pianificazione della Compagnia. Esso viene analizzato e discusso dal Comitato Audit, Internal Control and Risk della capogruppo, prima di essere portato in approvazione al competente Consiglio di Amministrazione.

B.4 Sistema di controllo interno

B.4.1 Sistema di controllo interno del Gruppo Assicurativo Flavia

Il Gruppo Assicurativo è dotato di un complesso di procedure interne e manuali operativi descrittivi dei principali processi aziendali.

ERGO Previdenza S.p.A. e Old Mutual Wealth Italy S.p.A. hanno rispettivamente approvato una politica interna ai sensi dell'art. 5 comma 2, lettera d) del Regolamento ISVAP n. 20/2008 che ha lo scopo di definire le direttive in materia di controlli interni, nonché verificare la coerenza complessiva del suddetto sistema con l'indirizzo strategico e la propensione al rischio di ciascuna compagnia.

L'Alta Direzione di ciascuna compagnia assicurativa rivede ed integra costantemente le procedure aziendali, tenendo in considerazione i livelli di rischiosità dei processi e le eventuali modifiche regolamentari, organizzative e tecnologiche intervenute. L'attività di verifica della conformità è svolta dalla funzione Compliance in ottemperanza a quanto definito dal Regolamento ISVAP n. 20/2008 e sulla base della Direttiva di Gruppo, della Politica e del Manuale di Compliance.

Con riferimento alle attività di reportistica, la funzione Compliance fornisce trimestralmente al Consiglio di Amministrazione informativa in merito alle attività svolte nel periodo di riferimento. L'informativa al Consiglio di Amministrazione contiene l'esito delle attività di assessment svolte con indicazione del rischio residuo di non conformità, gli esiti dell'attività di follow-up, l'informativa sulle prime comunicazioni effettuate relativamente alla normativa emanata nel corso del trimestre di riferimento dalle principali Autorità di settore e le attività svolte in relazione a progetti speciali e/o a seguito di richieste specifiche provenienti dagli Organi sociali o dall'Organismo di Vigilanza.

La funzione svolge altresì attività di monitoraggio sul rispetto delle disposizioni del Codice Etico, su delega dell'Organismo di Vigilanza.

Le attività condotte in ottemperanza alla normativa antiriciclaggio e di contrasto al finanziamento del terrorismo sono invece contenute in apposito e separato report.

L'indipendenza della Funzione si sostanzia nel diretto riporto al Consiglio di Amministrazione della Compagnia; inoltre la funzione riferisce periodicamente, in merito alle attività svolte, all'Amministratore Delegato, al Collegio Sindacale, all'Organismo di Vigilanza ed al Comitato Audit, Internal Control e Risk.

Periodicamente la Funzione condivide con le altre funzioni di controllo le attività effettuate e le criticità riscontrate.

Nel corso del 2016 l'attività della funzione si è concentrata principalmente sull'analisi degli impatti della nuova normativa sui processi e sulle procedure e sullo svolgimento di attività di assessment pianificate per l'anno precedente e posticipate al 2016.

Nella seconda parte dell'anno, in considerazione dei cambiamenti societari ed organizzativi intervenuti, la funzione ha svolto attività di supporto ed analisi con riferimento al nuovo assetto societario conseguente all'acquisizione da parte di Phlavia Investimenti ed al progetto di separazione tra le Compagnia ERGO Previdenza ed ERGO Assicurazioni.

Ciascuna funzione di controllo interno ha approvato una propria procedura interna volta a descrivere le attività di controllo che devono essere eseguite.

La funzione compliance, rispettivamente, di ERGO Previdenza S.p.A. e Old Mutual Wealth Italy S.p.A., ha svolto periodiche verifiche circa lo stato di conformità alla normativa applicabile nelle aree ritenute a maggior rischio, rilevando eventuali scostamenti e identificando eventuali interventi correttivi necessari, inclusa la valutazione dei possibili impatti sulle operazioni svolte dall'impresa in seguito a variazioni del quadro giuridico nonché sulla valutazione dei rischi in caso di mancata conformità. Di tali verifiche, la stessa funzione, ha fornito, trimestralmente, opportuna relazione al relativo organo amministrativo.

Il processo per garantire la conformità della relativa Compagnia (*i.e.*, ERGO Previdenza S.p.A. e Old Mutual Wealth Italy S.p.A.) alla normativa vigente è stato regolato, anche per l'anno 2016, da una procedura di compliance in cui risultavano definiti i criteri generali, le responsabilità e le modalità operative da adottare affinché fossero stabiliti, ad ogni livello aziendale, adeguati presidi volti a prevenire il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni di reputazione, in conseguenza di violazioni di norme o di atti di autoregolamentazione (procedure e politiche aziendali). Tenendo conto delle caratteristiche dimensionali, operative e del profilo di rischio di ciascuna Società del Gruppo, si ritiene che l'attuale sistema dei controlli interni sia in linea con l'operatività delle stesse.

B.5 Funzione di audit interno

Si riporta di seguito una differente rappresentazione dell'organizzazione interna delle due società del gruppo ERGO Previdenza S.p.A. e Old Mutual Wealth Italy S.p.A.

B.5.1 Funzione di audit interno di Ergo Previdenza S.p.A.

Le attività di revisione interna della Compagnia ERGO Previdenza sono esternalizzate alla Capogruppo, in virtù di un contratto di outsourcing, aggiornato da ultimo a settembre 2016.

La composizione della funzione di Revisione Interna ha subito modifiche nel corso del 2016 e al 31 dicembre risultava composta da un Responsabile con pluriennale esperienza in audit anche a livello internazionale e due risorse senior.

Conformemente all'art. 15bis del Reg. ISVAP n. 20/2008, la funzione di Revisione Interna predispose un Piano annuale di Audit, parte di un piano pluriennale, che definisce il catalogo dei lavori di audit. Ogni attività di revisione effettuata si sostanzia in un Audit Report, che evidenzia in modo obiettivo e chiaro le attività svolte, la situazione e le eventuali carenze riscontrate e le relative raccomandazioni. La funzione di Revisione Interna utilizza una metodologia che classifica i risultati di ciascun audit e i singoli finding sulla base di una scala di quattro livelli di criticità quali-quantitativi.

L'Audit Report viene sottoscritto dai responsabili chiamati ad implementare le azioni correttive, a maggior responsabilizzazione verso gli impegni presi, e distribuito ai membri del Comitato Audit, Internal Control e Risk, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Su base trimestrale, la Revisione Interna comunica al Consiglio di Amministrazione, anche per il tramite del Comitato di Audit, Internal Control e Risk, la valutazione delle risultanze delle verifiche effettuate ai sensi del Piano di Audit ed un riepilogo delle disfunzioni e criticità rilevate, dello status delle implementazioni delle azioni concordate e un'informativa in merito all'avanzamento del Piano delle attività e delle eventuali variazioni delle risorse della funzione.

Il responsabile della Revisione Interna è nominato e revocato dal Consiglio con apposita delibera, sentiti i pareri del Comitato Audit, Internal Control e Risk e del Collegio Sindacale, e deve soddisfare i requisiti di idoneità alla carica definiti nella Direttiva di Gruppo in tema di Fit & Proper.

B.5.2 Funzione di audit interno di Old Mutual Wealth Italy S.p.A.

Per Old Mutual Wealth Italy S.p.A., l'attività di Internal Audit, a partire dal 2011 e fino al passaggio al Gruppo Assicurativo Flavia, è stata affidata in outsourcing alla omologa funzione del Gruppo Old Mutual. A livello locale tale funzione è stata supportata da una Società di consulenza.

La politica della Compagnia in materia di controlli interni ha fatto sì che la funzione di Internal Audit fosse autonoma, anche gerarchicamente, rispetto alle funzioni operative e rispondesse direttamente all'organo amministrativo della Compagnia.

Ogni attività di revisione effettuata si sostanzia in un Audit Report, che evidenzia in modo obiettivo e chiaro le attività svolte, la situazione e le eventuali carenze riscontrate e le relative raccomandazioni.

L'attività di audit è stata focalizzata in particolare modo sui processi, intesa anche come attività di revisione critica delle procedure in essere (suggerimenti e reingegnerizzazione dei processi, ove opportuno).

B.6 Funzione attuariale

L'unità aziendale interna del Gruppo Assicurativo Flavia e di Old Mutual Wealth Italy S.p.A., cui sono affidati i compiti di cui all'art. 30-sexies del Codice delle Assicurazioni Private (i.e., D. Lgs. n. 209/2005) è stata collocata nell'area di coordinamento del Chief Risk Officer.

A tal proposito si segnala che la struttura organizzativa interna prevedeva precedentemente la presenza di una funzione attuariale all'interno della controllata Old Mutual Wealth Italy S.p.A. nonché di un "comitato attuariale", costituito per la prima fase di applicazione della normativa, nella controllata ERGO Previdenza S.p.A.

In un'ottica di rafforzamento del sistema di gestione dei rischi, dei controlli interni e dei meccanismi di coordinamento di Gruppo, a far data dal 28/02/2017 la funzione attuariale è stata accentrata nella capogruppo Phlavia Investimenti S.p.A.

Al fine di garantire l'effettiva applicazione del sistema di gestione dei rischi della Compagnia, il Responsabile di tale unità riporta funzionalmente al Consiglio di Amministrazione della Società, con i compiti e le responsabilità richiesti dalla normativa vigente.

Nel corso dell'esercizio 2016, tale unità aziendale :

- a) ha monitorato le attività svolte dalla funzione *Pricing Reserving and Modelling* nella definizione delle ipotesi di calcolo delle Riserve tecniche, garantendo l'adeguatezza dei metodi e dei modelli applicati, nonché la correttezza delle ipotesi utilizzate per il calcolo;
- b) ha gestito direttamente le seguenti attività:
 - coordinamento del processo di calcolo delle riserve tecniche;
 - produzione della reportistica diretta al Consiglio di Amministrazione;

contribuendo all'identificazione, pianificazione e monitoraggio di eventuali azioni correttive;

- c) ha verificato la gestione dell'utilizzo dei dati per il calcolo delle riserve tecniche Solvency II; la coerenza tra gli importi calcolati sulla base dei criteri di valutazione applicabili al bilancio civilistico e quelli risultanti dall'applicazione dei criteri Solvency II, nonché sulla conseguente rappresentazione e motivazione delle differenze emerse;
- d) ha collaborato strettamente con il Comitato tecnico prodotti fornendo opinioni riguardo l'attuazione di politiche aziendali di sottoscrizione e di riassicurazione;
- e) ha collaborato intensamente con la funzione Risk Management, fornendo il proprio contributo nella definizione del profilo di rischio e nel monitoraggio del requisito patrimoniale di solvibilità; tale contributo è costituito dall'aver fornito il proprio giudizio sulle ipotesi operative ed economiche adottate, nell'ambito delle proprie competenze attuariali;
- f) ha verificato, ai fini delle proiezioni ORSA, la correttezza e la coerenza nell'applicazione delle metodologie e delle ipotesi sottostanti il calcolo delle Riserve Tecniche;
- g) ha contribuito in maniera attiva alla formalizzazione della documentazione metodologica e delle prassi operative di I Pilastro, supportando nella stesura e confrontandosi nel merito con la funzione Pricing, Reserving and Modelling che ha la responsabilità operativa dei relativi calcoli.

B.7 Esternalizzazione

Si riporta di seguito una differente descrizione delle attività affidate in esternalizzazioni da parte delle due società del gruppo ERGO Previdenza S.p.A. e Old Mutual Wealth Italy S.p.A.

B.7.1 Attività di esternalizzazione di Ergo Previdenza S.p.A.

Con la nuova struttura organizzativa, descritta nell'ambito del paragrafo B.1 (informazioni generali sul sistema di governance), ERGO Previdenza ha proceduto, nel corso del secondo semestre 2016, ad esternalizzare le funzioni di controllo di Internal Audit, Risk Management, Compliance, Antiriciclaggio e, da Aprile 2017, Funzione Attuariale alla controllante Phlavia Investimenti S.p.A..

Allo stesso tempo, al fine di garantire un maggior coordinamento delle funzioni esternalizzate (in particolare, di Risk Management, Compliance, Antiriciclaggio e, da Aprile 2017 Funzione Attuariale), fermo restando il riporto di queste ultime al relativo Consiglio di Amministrazione,

Phlavia Investimenti S.p.A. ha provveduto alla costituzione di un ulteriore livello di controllo interno, individuato nella figura del Chief Risk Officer.

L'affidamento della predetta esternalizzazione ad una società del Gruppo, unitamente ai presidi contrattuali previsti all'interno del relativo contratto, garantisce un efficiente sistema di controlli interni e di gestione dei rischi, consentendo altresì il pieno esercizio dell'attività di vigilanza da parte dell'IVASS.

Per completezza informativa, si segnala che, successivamente alla chiusura dell'esercizio, la Capogruppo Phlavia Investimenti S.p.A., nell'ambito dell'area di coordinamento del Chief Risk Officer, ha proceduto alla separazione dell'unità organizzativa Compliance e Antiriciclaggio in due unità organizzative distinte "Compliance" e "Antiriciclaggio", al fine di rafforzare ulteriormente il sistema di controllo interno attraverso la costituzione di presidi organizzativi dedicati agli adempimenti propri delle citate funzioni.

Tutte le Società alle quali il Gruppo Assicurativo Flavia ha affidato attività esternalizzate hanno sede sul territorio italiano.

B.7.2 Attività di esternalizzazione di Old Mutual Wealth Italy S.p.A.

Con riferimento alla struttura organizzativa di Old Mutual Wealth Italy S.p.A., si rappresenta che nel corso dell'anno 2016, la compagnia ha proceduto ad esternalizzare la funzione di revisione interna ad una società del proprio gruppo di appartenenza Old Mutual (*i.e.*, fino al 9 gennaio 2017), sulla base di un contratto di esternalizzazione sottoscritto nell'anno 2011 con la consociata Old Mutual Business Services Ltd.

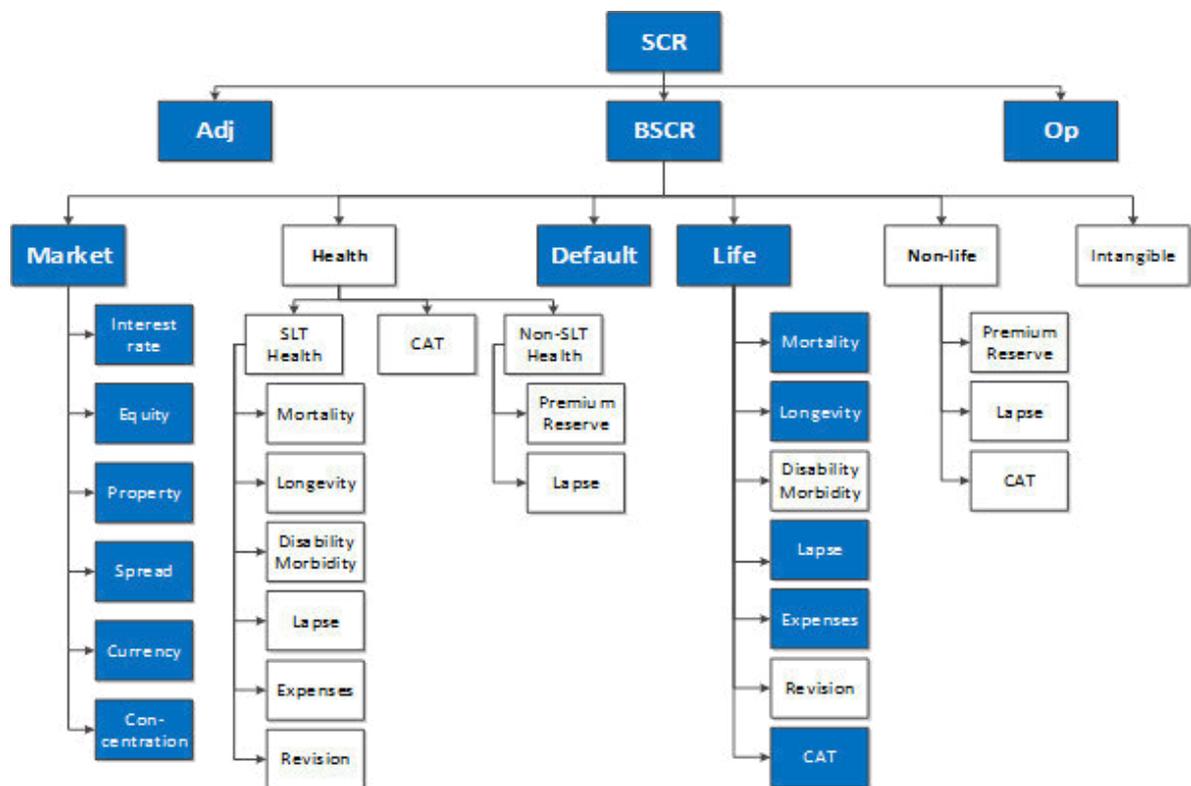
B.8 Altre informazioni

La Capogruppo del Gruppo Assicurativo Flavia, Phlavia Investimenti S.p.A., ai sensi dell'art. 36 comma 1 del Regolamento IVASS n. 33/2016, ha chiesto ed ottenuto autorizzazione da IVASS per esercitare la facoltà di trasmettere un documento unico di relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria (SFCR) per il gruppo e le imprese controllate.

C. Profilo di rischio

Il profilo di rischio del Gruppo Assicurativo Flavia (comprensivo di ERGO Previdenza), di ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy (di seguito il Gruppo e le Compagnie) è definito in questa sezione con riferimento sia ai rischi per loro natura “quantificabili” (analizzati mediante la Formula Standard), sia a quelli che per sostanziali risultano invece “non quantificabili” (per le quali si adottano quindi approcci di valutazione basati su giudizio esperto).

Considerata la tipologia di business delle Compagnie, i rischi previsti dalla Formula Standard per i quali viene quantificato lo SCR sono il Market Risk, il Counterparty Default Risk, il Life Underwriting Risk e l'Operational Risk. Di seguito, sono evidenziati tutti i rischi (compresi i sotto-moduli di rischio) della Standard Formula che vanno ad identificare il profilo di rischio delle Compagnie.



Nel seguito, per ciascuna categoria di rischio si illustrano la strategia di gestione del rischio adottato dal Gruppo e dalle Compagnie e le misure di monitoraggio. In linea generale, gli obiettivi principali di tale strategia consistono nella tutela del valore creato, nella crescita sostenuta da una consapevolezza del rischio e nell'attenta valutazione dei rischi. Quindi, la strategia di rischio del Gruppo e delle Compagnie è centrata su:

- evitare eventuali perdite e ogni potenziale minaccia al raggiungimento degli obiettivi di business;

- accettare consapevolmente i rischi definiti, in linea con la propensione al rischio del Gruppo;
- sfruttare tutte le opportunità che soddisfino la propensione al rischio del Gruppo.

Di conseguenza, i rischi che non contribuiscono alla creazione di valore o non coincidono con gli obiettivi strategici oppure non rientrano nella propensione al rischio definita dovrebbero essere evitati. I rischi che inevitabilmente sorgono nel corso delle attività sono monitorati e ridotti ove possibile. Alcuni rischi possono infine essere attivamente perseguiti in linea con gli obiettivi di business ed in cambio di potenziali rendimenti.

La capacità di tenuta del business a fronte di eventi di rischio è testato sia in condizioni normali che in condizioni di stress. Tecniche di stress testing e analisi di scenario sono utilizzate per quantificare l'esposizione ai rischi che sono ritenuti rilevanti per la Compagnia. Le analisi di scenario includono sia il protrarsi di situazioni economiche negative nel lungo termine, sia i potenziali impatti di shock estremi concentrati. Inoltre, le analisi possono anche comprendere reverse stress test, eseguiti al fine di individuare i potenziali eventi che potrebbero determinare un esito negativo predefinito (ad esempio la violazione dei requisiti patrimoniali).

C.1 Rischio di sottoscrizione

Le preferenze del Gruppo Flavia, ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy rispetto ai rischi di sottoscrizione vita sono riepilogate nella tabella che segue.

Categoria di rischio	Rischio	Descrizione	Preferenza FLAVIA / EP	Preferenza OMWI
Rischio di sottoscrizione - Vita	Rischio di mortalità	Il rischio di perdita, o di una variazione avversa nel valore delle passività assicurative, risultante da variazioni nel livello, trend o volatilità dei tassi di mortalità dove un incremento nei tassi di mortalità porti ad un incremento nel valore delle passività finanziarie.	Tollerare/ Mitigare	Tollerare/ Mitigare
	Rischio di morbilità	Il rischio di perdita, o di una variazione avversa nel valore delle passività assicurative, risultante da variazioni nel livello, trend o volatilità dei tassi di invalidità dove un incremento nei tassi di invalidità porti ad un incremento nel valore delle passività finanziarie.	Tollerare/ Mitigare	Tollerare/ Mitigare
	Rischio di longevità	Il rischio di una perdita, o di una variazione avversa nel valore delle passività assicurative, risultante da variazioni nel livello, trend o volatilità dei tassi di mortalità dove una diminuzione nei tassi di mortalità porti ad un incremento nel valore delle passività finanziarie.	Evitare	Tollerare/ Mitigare

Rischio di estinzione anticipate	Il rischio di una variazione avversa nel valore delle passività dovuta alla variazione dei tassi di esercizio delle opzioni da parte dei contraenti. Tali opzioni includono tutte quelle condizioni contrattuali che danno all'assicurato il diritto di terminare, ritirare, ridurre, restringere o sospendere in tutto o in parte la copertura assicurativa o di riscattare il valore della polizza.	Tollerare/ Mitigare	Tollerare/ Mitigare
Rischio di spesa	Rischio di perdita di fondi propri dovuto a variazioni nelle spese legate all'emissione e alla gestione dei contratti di assicurazione e riassicurazione.	Tollerare	Tollerare
Rischio catastrofe	Il rischio si origina da eventi estremi o irregolari i cui effetti non sono adeguatamente catturati negli altri sotto-moduli di sottoscrizione vita che coinvolgono obbligazioni legate alla mortalità, ovvero quelle obbligazioni per cui un incremento nella mortalità genera un incremento nelle riserve tecniche. Per tali obbligazioni la Compagnia garantisce uno o più pagamenti ricorrenti in caso di morte dell'assicurato.	Tollerare/ Mitigare	Tollerare/ Mitigare

Per le caratteristiche del proprio portafoglio di polizze, il più significativo tra tali rischi per ERGO Previdenza e quindi per il Gruppo Flavia è il rischio di estinzione anticipata (lapse). L'esposizione della Compagnia ai diversi rischi di sottoscrizione vita è coerente con le caratteristiche del portafoglio, costituito sia da prodotti tradizionali a premio annuale, che possono includere anche coperture aggiuntive come term life, long term care e accident package, sia polizze collegate a Gestioni Separate con premio unico o ricorrente. La tendenza osservata negli ultimi anni è che ad una contrazione delle riserve della Compagnia si determina un'analogha tendenza di moderata decrescita per i rischi di estinzione anticipata e di mortalità.

Tra gli elementi di mitigazione del rischio, per ERGO Previdenza si segnalano trattati di riassicurazione in eccesso di sinistro.

Per il Gruppo Flavia ed ERGO Previdenza i requisiti di capitale per i rischi di sottoscrizione risultano essere i medesimi, come riportato di seguito:

Life UW risk details €/1000	Flavia	EP
Mortality risk	3.237	3.237
Longevity risk	0	0
Disability-morbidity risk	2.818	2.818
Lapse risk	33.546	33.546
Life expense risk	11.748	11.748
Revision risk	0	0
Life catastrophe risk	0	0
Diversification	-9.725	-9.725
Life underwriting risk	41.624	41.624

Relativamente ad Old Mutual Wealth Italy, la Compagnia ha una media propensione al rischio di sottoscrizione vita. Il mix di prodotti offerti dalla Compagnia è in gran parte costituito da polizze unit linked senza garanzie finanziarie. Per le caratteristiche del proprio portafoglio di polizze, anche per Old Mutual Wealth Italy il più significativo tra tali rischi è il rischio di estinzione anticipata.

Per Old Mutual Wealth Italy i requisiti di capitale per i rischi di sottoscrizione risultano:

Life UW risk details €/1000	OMWI
Mortality risk	1.397
Longevity risk	38
Disability-morbidity risk	0
Lapse risk	47.785
Life expense risk	13.462
Revision risk	0
Life catastrophe risk	308
Diversification	-7.043
Life underwriting risk	55.948

I risultati mostrano che per le Compagnie i rischi tecnici sostanziali siano il rischio di riscatto ed il rischio spese. Per il rischio di riscatto vengono attuate tecniche di mitigazione del rischio attraverso l'introduzione di penalità di riscatto in caso di uscita anticipata e concentrandosi sulla soddisfazione dei clienti e su una qualità elevata del servizio ai clienti. Relativamente al rischio spese, considerando la strategia delle Compagnie questo rischio è tollerato nel breve termine, tuttavia si valutano in maniera continuativa i processi esistenti in materia di opportunità di ottimizzazione dei costi.

Si ritiene inoltre significativo evidenziare che, a seguito alla fusione delle due Compagnie prevista entro il 2017, ci si attende un ulteriore beneficio di diversificazione per tale rischio, in quanto per ERGO Previdenza si ha un'esposizione al Lapse risk prevalentemente in caso di riduzione dei tassi di riscatto, mentre Old Mutual Wealth Italy è prevalentemente soggetta al rischio di riscatto massivo degli assicurati.

C.2 Rischio di mercato

Le preferenze del Gruppo Flavia, ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy rispetto ai rischi di mercato sono riepilogate nella tabella che segue.

Categoria di rischio	Rischio	Descrizione	Preferenza FLAVIA / EP	Preferenza OMWI
– Rischio di mercato	Rischio azionario	Il rischio azionario si origina dal livello dei prezzi di mercato per i titoli azionari. L'esposizione al rischio azionario si riferisce a tutti gli attivi e passivi il cui valore è sensibile a variazioni nei prezzi azionari.	Tollerare/ Mitigare	Tollerare
	Rischio di tasso di interesse	Il rischio di tasso di interesse è definito per tutte le attività e passività sensibili a variazioni nella struttura a termine dei tassi di interesse, siano esse valutate attraverso tecniche "mark to model" oppure "mark to market".	Tollerare/ Mitigare	Tollerare
	Rischio di spread	Il rischio di spread è definito come la sensibilità del valore di attivi, passivi e strumenti finanziari al cambio nel livello dei differenziali di tasso rispetto alla struttura a termine dei tassi risk-free. Il rischio riflette pertanto la componente di rischio associata al default degli emittenti strumenti finanziari di tipo obbligazionario.	Tollerare	Tollerare
	Rischio cambio	Il rischio di cambio deriva da variazioni nel livello dei tassi di cambio tra valute.	Evitare	Tollerare
	Rischio immobiliare	Il rischio immobiliare si origina dal livello dei prezzi del mercato degli immobili. L'esposizione al rischio immobiliare si riferisce a tutti gli attivi e passivi il cui valore è sensibile a variazioni dei prezzi del mercato immobiliare.	Evitare	Tollerare
	Rischio di concentrazione	Il rischio è relativo alla concentrazione del rischio mercato per gli attivi considerati nei sotto-moduli Equity Risk, Spread Risk e Property Risk, mentre vengono esclusi gli attivi che rientrano nel calcolo del Counterparty Default Risk per evitare un doppio conteggio nel calcolo del SCR.	Tollerare/ Mitigare	Evitare

Per il Gruppo Flavia ed ERGO Previdenza il profilo di rischio di mercato vede una prevalenza del rischio di spread, con contributi minori dai rischi di tasso di interesse e di concentrazione e una componente residuale di rischio azionario. Tale fotografia è coerente con l'asset allocation che caratterizza le Gestioni Separate della Compagnia: queste sono infatti prevalentemente investite in titoli di stato, soprattutto italiani e tedeschi, oltre che in una componente significativa di

covered bonds e di obbligazioni corporate che originano rischio di spread. Il portafoglio di investimenti si presenta inoltre ben diversificato, con poche eccezioni per specifici emittenti dovute a ragioni strategiche. Tali posizioni strategiche sono peraltro soggette a monitoraggio continuo da parte del Comitato Investimenti.

Il profilo di rischio a livello di Gruppo varia rispetto a quello di ERGO Previdenza in funzione del rischio property in quanto si consolida la proprietà immobiliare per un valore di €15,5 mln detenuta dalla Società strumentale ERGO Italia Business Solutions. I requisiti di capitale per i rischi di mercato risultano:

Market risk details €/1000	Flavia	EP
Interest rate risk	20.507	20.507
Equity risk	2.620	2.620
Property risk	3.873	0
Spread risk	77.009	77.009
Concentration risk	20.333	20.333
Currency risk	527	527
Diversification	-29.253	-27.543
Market risk	95.615	95.452

Per effetto del proprio modello di business, Old Mutual Wealth Italy è essenzialmente esposta a un rischio di mercato trasmesso dai mezzi degli assicurati, dal momento che le commissioni di gestione sono prelevate in proporzione al valore di mercato dei fondi della clienti, anziché in proporzione al loro investimento iniziale. Questo è un rischio accettato del modello di business della Compagnia, che risponde alla finalità di rendere la proposta più attraente per i clienti.

Per Old Mutual Wealth Italy i requisiti di capitale per i rischi di mercato risultano:

Market risk details €/1000	OMWI
Interest rate risk	11.771
Equity risk	46.837
Property risk	0
Spread risk	7.041
Concentration risk	0
Currency risk	43.214
Diversification	-30.362
Market risk	78.501

È significativo evidenziare il beneficio di diversificazione atteso dalla prevista fusione delle due Compagnie, principalmente per il sotto-modulo di rischio interest rate. ERGO Previdenza è infatti principalmente esposta al rischio di una riduzione dei tassi di interesse, mentre per Old Mutual Wealth Italy S.p.A. lo shock dominante consiste in un aumento di questi.

Per il Gruppo Flavia e per Old Mutual Wealth Italy S.p.A., l'adeguatezza degli investimenti in termini di esposizione al rischio di mercato viene verificata mediante gli specifici limiti operativi definiti dalla Delibera Quadro degli Investimenti, aggiornata a seguito della pubblicazione del Regolamento IVASS n. 24/2016. La funzione Risk Management relaziona periodicamente anche sul rispetto degli specifici limiti operativi per il rischio di mercato degli investimenti.

C.3 Rischio di credito

Le preferenze del Gruppo Flavia, ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy rispetto al rischio di credito sono riepilogate nella tabella che segue.

Categoria di rischio	Rischio	Descrizione	Preferenza FLAVIA / EP	Preferenza OMWI
Rischio di credito	Esposizione bancaria	Il rischio che può riflettere le possibili perdite cui deve far fronte la Compagnia in caso di default o deterioramento del merito creditizio delle controparti di tipo depositi bancari	Tollerare/ Mitigare	Tollerare/ Mitigare
	Esposizione in strumenti derivati	Il rischio che può riflettere le possibili perdite cui deve far fronte la Compagnia in caso di default o deterioramento del merito creditizio delle controparti emittenti di contratti di attenuazione del rischio, compresi società veicolo, cartolarizzazioni assicurative e derivati	Tollerare/ Mitigare	Tollerare/ Mitigare
	Esposizione riassicuratori	Il rischio che può riflettere le possibili perdite cui deve far fronte la Compagnia in caso di default o deterioramento del merito creditizio delle controparti emittenti di contratti di attenuazione del rischio, compresi società di Riassicurazione	Tollerare/ Mitigare	Tollerare/ Mitigare

Il profilo di rischio di credito per il Gruppo Flavia ed ERGO Previdenza vede come componente relativamente dominante quella riveniente dalle esposizioni bancarie; risultano invece inferiori le esposizioni nei confronti di riassicuratori.

Il Gruppo Assicurativo Flavia ed ERGO Previdenza hanno una bassa propensione al rischio di credito e di controparte. In generale, il rischio di credito è evitato, sebbene il rischio rispetto a

controparti riassicurative sia accettato in presenza di valide motivazioni di business per l'impiego di riassicurazione. Di conseguenza, la Compagnia non ritiene di essere significativamente esposta al rischio di credito.

La ripartizione del rischio di controparte tra esposizioni di Tipo 1 (prevalentemente banche, riassicuratori e controparti di contratti su derivati) e di Tipo 2 (prevalentemente intermediari assicurativi) sulla base della Formula Standard è mostrata nella tabella che segue.

Credit risk details €/1000	Flavia	EP
Type 1 exposures	30.196	11.802
Type 2 exposures	4.116	4.116
Diversification	-918	-782
Credit risk	33.393	15.136

Alla determinazione del credit risk del Gruppo concorre la giacenza bancaria delle società EIDN, ex ERGO Italia S.p.A. e Phlavia Investimenti S.p.A. la cui elevata disponibilità liquida era riconducibile alla provvista disponibile per l'acquisizione di Old Mutual Wealth Italy avvenuta il 9/1/2017.

Anche Old Mutual Wealth Italy ha una bassa propensione al rischio di credito e di controparte: anche in questo caso il rischio di credito è in generale evitato. Di conseguenza, la Compagnia non ritiene di essere significativamente esposta al rischio di credito. La ripartizione del rischio di controparte tra esposizioni di Tipo 1 (prevalentemente banche) e di Tipo 2 (prevalentemente intermediari assicurativi) sulla base della Formula Standard è mostrata nella tabella che segue.

Credit risk details €/1000	OMWI
Type 1 exposures	1.383
Type 2 exposures	7
Diversification	-2
Credit risk	1.388

Per il Gruppo Flavia, ERGO Previdenza e per Old Mutual Wealth Italy, l'adeguatezza degli investimenti in termini di esposizione al rischio di credito viene verificata mediante gli specifici limiti operativi definiti dalla Delibera Quadro degli Investimenti, aggiornata a seguito della pubblicazione del Regolamento IVASS n. 24/2016. La funzione Risk Management relaziona periodicamente anche sul rispetto degli specifici limiti operativi per il rischio di credito degli investimenti.

C.4 Rischio di liquidità

Le preferenze del Gruppo Flavia, ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy rispetto al rischio di liquidità sono riepilogate nella tabella che segue.

Categoria di rischio	Rischio	Descrizione	Preferenza FLAVIA / EP	Preferenza OMWI
Rischio di liquidità	Rischio di liquidità	Il rischio deriva dalla possibilità di non essere in grado di liquidare investimenti ed altre attività per regolare le proprie obbligazioni finanziarie a scadenza.	Tollerare/ Mitigare	Tollerare/ Mitigare

Per il Gruppo Flavia ed ERGO Previdenza il rischio di liquidità è comunemente trattato come un rischio "non quantificabile", proprio perché per sua natura rispetto ad altri rischi risulta più difficile individuare una metodologia di quantificazione applicabile a casistiche sufficientemente ampie; non rientra nell'universo dei rischi che vengono descritti dalla Formula Standard. La valutazione del rischio di liquidità ha quindi tipicamente carattere più qualitativo.

Il Gruppo Flavia ed ERGO Previdenza, ritengono che la propria esposizione al rischio di liquidità sia contenuta e che questo sia gestito in maniera adeguata. Tale valutazione si basa in particolare sull'approccio di gestione delle attività e passività (Asset and Liability Matching, ALM) adottato dalla Compagnia e che prevede che una fetta importante degli investimenti sia costituita da attivi liquidi. Specifici limiti operativi in tal senso vengono forniti dalla Delibera Quadro degli Investimenti, aggiornata secondo il Regolamento IVASS n. 24/2016. Anche in questo caso, la funzione Risk Management relaziona periodicamente sul posizionamento della Compagnia rispetto ai limiti ed agli indicatori adottati a fronte del rischio di liquidità.

Relativamente ad Old Mutual Wealth Italy, a fronte del rischio di liquidità si adottano i presidi descritti nella apposita Politica in materia di rischio di liquidità, la quale fornisce le regole, i criteri e le direttive per l'identificazione, la misurazione, la gestione, il controllo e la mitigazione di tale rischio. In generale, la Compagnia ha una bassa propensione al rischio rispetto alla provvista di liquidità anticipata per gli investimenti, switch e riscatti dei clienti. Tale provvista anticipata si verifica in genere su switch da fondi con ciclo di regolamento a lungo termine verso fondi con ciclo di regolamento a breve. In particolare, una caratteristica fondamentale delle condizioni contrattuali dei prodotti della Compagnia è che il cliente ha facoltà di eseguire switch tra fondi con valuta compensata, vale a dire con la stessa data valuta per entrambe le gambe; si tratta di un vantaggio chiave nella nostra offerta ai clienti. Di solito, la liquidità rilasciata attraverso la vendita di quote è resa disponibile solo con un certo ritardo dopo che un pari importo è stato impegnato per l'acquisto di altre quote; ciò crea la necessità di una provvista anticipata anche

se per tempi molto brevi. Pertanto, si tratta di un rischio di liquidità accettato, implicito nel modello di business.

In genere le esposizioni non sono significative, anche se possono esserlo nel caso di opzioni di prodotto che, in condizioni di estrema volatilità dei mercati, inneschino switch automatici su un ampio numero di polizze. In questi casi, la funzione di Tesoreria è coinvolta nella pianificazione di movimenti di denaro per garantire che siano disponibili flussi di cassa sufficienti, senza danno per i clienti e con impatti i più limitati possibile per la Compagnia; a tal fine, la strategia di investimento della Compagnia, così come formulata nella Delibera quadro sugli investimenti adottata ai sensi del Regolamento IVASS n. 24/2016, prevede che la totalità degli attivi liberi di proprietà della Compagnia (così come del resto gli attivi destinati alla copertura di riserve tecniche addizionali di Classe C, nonché del requisito di capitale di solvibilità) siano investiti in strumenti finanziari prontamente liquidabili, in larga prevalenza titoli di stato e fondi monetari, così da costituire un margine per gestire eventuali esigenze di liquidità impreviste. Il rischio associato alla liquidabilità degli attivi è inoltre implicitamente controllato e mitigato attraverso il rispetto dei limiti previsti dalla Circolare IVASS n. 474/D in materia di prodotti assicurativi collegati a fondi interni o OICR; ad esempio, in termini di tipologia di strumenti finanziari ammissibili, limiti di rating o di concentrazione, ed altri.

Si precisa che sia per il Gruppo Flavia ed Ergo Previdenza sia per Old Mutual Wealth Italy l'ammontare degli utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP), conformemente a quanto previsto nell'art. 260 degli Atti Delegati, è da considerarsi non materiale.

C.5 Rischio operativo

Le preferenze del Gruppo Flavia, ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy rispetto al operativo sono riepilogate nella tabella che segue.

Categoria di rischio	Rischio	Descrizione	Preferenza FLAVIA / EP	Preferenza OMWI
Rischio operativo	Rischio legale e di compliance	Il rischio di non conformità alle norme è il rischio derivante dalla mancata conformità a leggi, regolamenti o provvedimenti dell'Autorità di Vigilanza, con conseguente possibilità di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative o subire perdite conseguenti a danni reputazionali. Tale rischio si manifesta anche a seguito di possibili modifiche sfavorevoli del quadro normativo e da mutamenti degli orientamenti giurisprudenziali che hanno un impatto sul business del Gruppo.	Tollerare/ Mitigare	Tollerare/ Mitigare

Execution, Delivery & Process Management	Rischio operativo relativo alle operazioni straordinarie di fusioni, acquisizioni e ristrutturazioni aziendali.	Perseguire	Evitare
Altri	Il rischio di perdite derivanti da processi interni inadeguati, da errori derivanti dall'operatività manuale del personale o da eventi esogeni.	Tollerare/ Mitigare	Tollerare/ Mitigare

Per il Gruppo Flavia ed ERGO Previdenza il principale strumento di gestione del rischio operativo in azienda è il cosiddetto framework di Internal Control System (ICS), che prevede una valutazione trimestrale dei rischi operativi con follow up sulle azioni di mitigazione definite a fronte dei rischi ritenuti significativi. La metodologia prevede in tal senso quattro livelli di materialità nella valutazione dei rischi operativi (green, yellow, orange, red), attribuiti sulla base delle valutazioni soggettive di probabilità ed impatto del singolo rischio che vengono effettuate da ciascun process owner. In questo modo, la metodologia determina anche un valore atteso di perdita media a fronte dei singoli rischi.

La Formula Standard prevede invece una quantificazione del rischio operativo che non entra nel merito delle specifico profilo di rischio della Compagnia ma che si basa esclusivamente su indicatori di volume degli affari. I parametri considerati sono quelli riepilogati nella tabella che segue

Operational risk details €/1000	
Gruppo FLAVIA	18.858
ERGO Previdenza	18.858

Old Mutual Wealth Italy, oltre a determinare il requisito di capitale secondo la formula standard, alla data della presente relazione valuta e monitora il rischio operativo insito in ogni processo aziendale tramite un approccio di Risk & Control Self Assessment (RCSA), sostanzialmente analogo a quello previsto dal framework ICS di ERGO Previdenza. Old Mutual Wealth Italy adotta anche un processo di raccolta dati basato sulla registrazione delle perdite. Le metodologie delle due Compagnie saranno pertanto integrate nel corso del 2017. Old Mutual Wealth Italy ha una bassa tolleranza al rischio verso errori di processo che possono compromettere la percezione del cliente, e cerca di garantire che i clienti siano soddisfatti del servizio ricevuto e che questo sia in linea con le loro aspettative. Il governo dei rischi operativi che possono compromettere l'esecuzione degli investimenti dei clienti viene disciplinato attraverso specifiche Politiche

aziendali. L'attività di investimento è una delle principali del business della Compagnia, nonché un elemento chiave di un rapporto di successo con il cliente; i processi di investimento per conto di questi sono controllati da diverse procedure.

Il rischio Operativo, è calcolato secondo la Standard Formula, e richiede il seguente capitale per il rischio di Old Mutual Wealth Italy:

Operational risk details €/m	
OMWI	3.420

C.6 Altri rischi sostanziali

In aggiunta a quelli già elencati, il Gruppo Flavia ed Old Mutual Wealth Italy individuano gli altri rischi sostanziali cui ritengono di essere potenzialmente esposte, e la cui gestione è pertanto oggetto di particolare attenzione, nel rischio strategico e nel rischio reputazionale. Le preferenze rispetto a tali rischi sono riepilogate nella tabella che segue.

Categoria di rischio	Rischio	Descrizione	Preferenza FLAVIA / EP	Preferenza OMWI
Altri rischi sostanziali	Rischio strategico	Il rischio di avere perdite attuali o prospettive dovute alle decisioni strategiche non corrette o dalla mancanza di adeguamento ai cambiamenti del settore.	Perseguire	Perseguire
	Rischio reputazionale	Il rischio di subire danni alla propria immagine attraverso la perdita della reputazione o di una percezione negativa dell'immagine della compagnia da parte di clienti, controparti, azionisti e stakeholder.	Tollerare	Tollerare

Il rischio strategico è visto come il rischio di un impatto presente o prospettico sugli utili o sul capitale in conseguenza di decisioni di business sfavorevoli, di un'implementazione inadeguata di tali decisioni o di una mancanza di reattività rispetto ai cambiamenti del mercato assicurativo.

Il rischio reputazionale è invece definito come il rischio che la Compagnia subisca danni a seguito di una perdita di reputazione o d'immagine, per una percezione negativa agli occhi dei propri clienti, controparti, azionisti o autorità di vigilanza.

I rischi già menzionati in questa Relazione possono avere conseguenze negative sulla reputazione delle Compagnia e danneggiare il suo marchio. La reputazione è un bene aziendale fondamentale per la Compagnia, da tutelare di fronte ai propri stakeholder esterni, in particolare clienti, distributori, gestori di fondi ed autorità di vigilanza. Considerando che le politiche e le procedure aziendali controllano i relativi rischi rilevanti, e pertanto hanno anche lo scopo di prevenire le cause che possono dare luogo ad impatti reputazionali, sono in vigore ulteriori politiche che mirano a disciplinare rischi specifici per la reputazione ed il brand della Compagnia, o che mirano a gestire situazioni nelle quali la reputazione di questa potrebbe essere stata messa in discussione.

Inoltre, nel corso del 2016 il Gruppo Flavia non ha rilevato una concentrazione di rischi significativa a livello di gruppo così come indicato all'articolo 376 del Regolamento Delegato (UE) 2015/35.

D. Valutazione a fini di solvibilità

La presente sezione fornisce le informazioni sui valori delle attività e delle passività utilizzati per la valutazione ai fini di Solvibilità II (nel seguito, stato patrimoniale a valore correnti); viene presentato il confronto fra questi valori e quelli del bilancio d'esercizio e consolidato, conformi ai principi IAS/IFRS per il bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Flavia e per ERGO Previdenza S.p.A. e ai principi nazionali (utilizzati come base per il reporting package) per Old Mutual Wealth Italy S.p.A., conformemente alla normativa di riferimento per la redazione del bilancio statutory.

Come riportato in precedenza, la Capogruppo del Gruppo Assicurativo Flavia, Phlavia Investimenti S.p.A., ai sensi dell'art. 36 comma 1 del Regolamento IVASS n. 33/2016, ha chiesto ed ottenuto autorizzazione da IVASS per esercitare la facoltà di trasmettere un documento unico di relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria (SFCR) per il gruppo e le imprese controllate.

Il bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Flavia include al suo interno, al 31 dicembre 2016, solamente la Compagnia assicurativa ERGO Previdenza S.p.A. e le società ERGO Italia S.p.A., ERGO Italia Business Solutions S.c.r.l. e ERGO Italia Direct Network S.r.l..

Old Mutual Wealth Italy S.p.A., invece, è entrata a far parte del Gruppo Assicurativo Flavia solamente in data 9 gennaio 2017, previa autorizzazione dell'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni. Non è di conseguenza presente all'interno del perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2016.

Viene quindi presentata una spiegazione quantitativa e qualitativa delle eventuali differenze rilevanti tra le basi, i metodi e le principali ipotesi utilizzati per la valutazione dello stato patrimoniale a valori correnti e quelli utilizzati per la valutazione dello stato patrimoniale nel bilancio d'esercizio di OMW e di EP o nel bilancio consolidato del Gruppo Flavia.

Nello stato patrimoniale a valori correnti le attività e passività sono valutate nel presupposto della continuità aziendale conformemente a quanto disposto dalla normativa di riferimento:

- l'art. 75 della Direttiva 2009/138/CE, così come emendata dalla Direttiva 2014/51/UE del 16 aprile 2014 (cosiddetta "Direttiva quadro", che riporta i principi fondamentali del nuovo regime "Solvency II");
- l'art. 35 quater del D. Lgs. n. 74 del 12 maggio 2015, che recepisce la menzionata Direttiva, ed è volto a modificare ed integrare il D. Lgs. n. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private);
- il Titolo I – Capo II ("Valutazione delle attività e delle passività") del Regolamento Delegato 2015/35, emanato dalla Commissione Europea in data 10 Ottobre 2014;
- le "Linee Guida" emanate da EIOPA (Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni);

- il Regolamento IVASS n. 18 del 15 marzo 2016 ("Regolamento concernente le regole applicative per la determinazione delle riserve tecniche");
- il Regolamento IVASS n. 34 del 7 febbraio 2017 ("Regolamento concernente le disposizioni in materia di governo societario relative alla valutazione delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche e ai criteri per la loro valutazione").

D.1 Attività

Spese di acquisizione differite

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Deferred acquisitions costs			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	-	22.160,43	- 22.160,43
<i>Ergo Previdenza</i>	-	22.160,43	- 22.160,43
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	-	2.570,23	- 2.570,23

Nello stato patrimoniale a valori correnti, il valore economico dei costi di acquisizione differiti è nullo, pertanto l'importo iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Flavia e nei bilanci d'esercizio di ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy risulta azzerato.

Attività immateriali

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Intangible Assets			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	-	105.545,25	-105.545,25
<i>Ergo Previdenza</i>	-	1.713,31	-1.713,31
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	-	34,05	-34,05

Nello stato patrimoniale a valori correnti, gli attivi immateriali, valutati al fair value, sono valorizzati in tale voce di bilancio solo nel caso in cui essi siano beni separabili e cedibili in una transazione di mercato avente come contropartita un altro attivo con le medesime caratteristiche.

Al 31 dicembre 2016 nessun attivo immateriale iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Flavia e nei bilanci d'esercizio di ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy presentava tali caratteristiche e pertanto il valore della voce è stato azzerato nello stato patrimoniale a valori correnti.

Attività e passività fiscali differite

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Deferred Tax Assets			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	68.807,71	-	-68.807,71
<i>Ergo Previdenza</i>	68.271,77	-	-68.271,77
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	2.863,54	2.061,19	802,35
Deferred Tax Liabilities			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	148.728,44	56.817,49	91.910,96
<i>Ergo Previdenza</i>	147.723,99	23.202,32	124.521,67
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	60.092,10	1.741,32	58.350,78

La fiscalità differita attiva e passiva è stata calcolata ai fini di bilancio d'esercizio di ERGO Previdenza e del bilancio consolidato del Gruppo Flavia in conformità al principio contabile IAS 12.

Lo IAS 12 si propone di definire il trattamento contabile delle imposte sul reddito: ciò consiste nel definire gli effetti fiscali correnti e differiti relativi:

- al futuro recupero/estinzione del valore contabile delle attività/passività rilevate nello stato patrimoniale dell'impresa
- alle operazioni e agli altri fatti dell'esercizio corrente rilevati nel bilancio dell'impresa

Le imposte sul reddito comprendono anche imposte, quali le ritenute fiscali, che sono dovute da una Compagnia controllata, collegata o joint venture a seguito di distribuzioni all'impresa che redige il bilancio.

La fiscalità differita attiva e passiva è stata calcolata ai fini di bilancio d'esercizio di Old Mutual Wealth Italia in conformità al principio contabile OIC n. 25.

Nel bilancio a valori correnti il saldo netto delle imposte differite è negativo sia per il Gruppo Assicurativo Flavia (Euro 79.921 mila), che per ERGO Previdenza (Euro 79.452 mila) e per Old Mutual Wealth Italy (Euro 57.229 mila).

La variazione netta tra le imposte differite del bilancio a valori correnti e, rispettivamente, il bilancio consolidato e i bilanci d'esercizio è pari a:

- Euro 23.104 mila per il Gruppo Assicurativo Flavia;
- Euro 56.250 mila per ERGO Previdenza;
- Euro 57.549 mila per Old Mutual Wealth Italy.

Il saldo di imposte differite di ERGO Previdenza, pari ad Euro 79.452 mila, deriva principalmente dalle imposte sulle differenze temporanee risultanti dalla diversa valutazione delle riserve tecniche vita, diversa valutazione degli investimenti finanziari e dalla differente valutazione dei depositi di riassicurazione, come illustrato nei rispettivi paragrafi della presente sezione, nonché dall'annullamento delle provvigioni d'acquisto poliennali e delle immobilizzazioni immateriali. Inoltre, concorrono alla formazione del saldo le imposte differite sulle differenze temporanee già presenti nel bilancio d'esercizio.

Il saldo imposte differite del Gruppo Assicurativo Flavia, derivando dal consolidamento della Compagnia ERGO Previdenza e delle altre società non assicurative, deriva dalle differenze riportate nei rispettivi paragrafi della presente sezione, alle quali si aggiungono le differenze temporanee dovute all'annullamento delle immobilizzazioni immateriali iscritte nei bilanci delle società non assicurative, del VIF e alla differente valutazione dell'immobile strumentale.

Il saldo imposte differite di Old Mutual Wealth Italy S.p.A. è prevalentemente influenzato dalle differenze temporanee risultanti dalla diversa valutazione delle riserve tecniche vita; inoltre, concorrono alla formazione del saldo le imposte differite sulle differenze temporanee già presenti nel bilancio d'esercizio.

Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Property, plant & equipment held for own use			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	16.280,52	16.071,97	208,55
<i>Ergo Previdenza</i>	219,09	219,09	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	123,93	123,93	-

Il valore corrente degli immobili, al 31 dicembre 2016, è superiore di Euro 208 mila rispetto al valore del bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Flavia alla medesima data.

La valutazione dell'immobile, iscritto solamente all'interno del bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Flavia, effettuata a valori correnti risulta in linea con l'ultima perizia disponibile effettuata da terzo indipendente.

Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Equities			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	163,98	163,98	-
<i>Ergo Previdenza</i>	546,23	546,23	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	-	-	-
Bonds			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	4.277.162,83	4.206.335,51	70.827,32
<i>Ergo Previdenza</i>	4.277.162,83	4.170.455,68	106.707,15
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	22.375,10	22.335,54	39,56
Collective Investments Undertakings			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	159.146,57	159.146,57	-
<i>Ergo Previdenza</i>	159.146,57	159.146,57	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	18.581,52	18.581,52	-
Derivatives			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	-	-	-
<i>Ergo Previdenza</i>	-	-	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	-	-	-

Le attività finanziarie vengono valutate ai fini dello stato patrimoniale a valori correnti al fair value, così come definito nell'ambito della gerarchia illustrata nell'Art. 10 del Regolamento Delegato 2015/35.

La tabella sotto e i relativi commenti che seguono illustrano sinteticamente, sia per il Gruppo Assicurativo Flavia che per le società ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy, le modalità di determinazione del fair value per le diverse macro categorie di strumenti finanziari, crediti ed immobili, coerente con quanto richiesto dal IFRS 13.

		Mark to Market	Mark to Model e altro
Strumenti finanziari	Obbligazioni	Mercato di riferimento e prezzi reperibili da info provider (Bloomberg)	Valutazione Controparte Valutazione interna
	Azioni e Partecipazioni quotate, ETF	Quotazione in mercato regolamentato di riferimento	
	Azioni e Partecipazioni non quotate		Patrimonio netto e NAV
	Derivati quotati	Quotazione in mercato regolamentato di riferimento	
	Derivati OTC		Valutazione interna
	OICR	Net Asset Value	
Crediti			Valutazione interna
Immobili			Valore di perizia

Per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari, in presenza di strumenti trattati in un "mercato liquido e attivo", viene utilizzato il prezzo di mercato (Mark to Market).

Per "mercato liquido e attivo" s'intende:

- a. il mercato regolamentato in cui lo strumento oggetto di valutazione sia scambiato e regolarmente quotato;
- b. il sistema multilaterale di negoziazione (MTF) in cui lo strumento oggetto di valutazione sia scambiato o regolarmente quotato;
- c. le quotazioni e transazioni eseguite su base regolare, ovvero con transazioni a frequenza alta e con basso bid/ask spread, da un intermediario autorizzato (di seguito "contributore").

In assenza di disponibilità di prezzi su un mercato liquido e attivo, vengono utilizzate metodologie di valutazione che massimizzano l'utilizzo di parametri osservabili e minimizzano l'utilizzo di parametri non osservabili. Tali metodologie sono sintetizzabili in valutazioni Mark to Model, valutazioni da controparte o valutazioni al valore di bilancio per quanto concerne alcune categorie di asset non finanziari.

Valutazioni Mark to Market

Con riferimento alle azioni, agli ETF e ai derivati quotati, la valutazione Mark to Market corrisponde al prezzo ufficiale di valutazione del mercato di riferimento.

Con riferimento ai titoli obbligazionari le fonti utilizzate per la valutazione Mark to Market delle attività finanziarie sono le seguenti:

1. il prezzo fornito dalla principale borsa di quotazione

2. il Bloomberg Generic Pricing (BGN), valutazione fornita dalla piattaforma finanziaria determinata in base ai prezzi forniti dai principali contributors di mercato.

Con riferimento agli OICR la fonte utilizzata è il Net Asset Value.

Valutazioni Mark to Model

Laddove non sia disponibile una valutazione Mark to Market la Compagnia utilizza metodi di valutazione (Mark to Model) in linea con i metodi generalmente utilizzati dal mercato.

L'obiettivo dei modelli per il calcolo del fair value è quello di ottenere un valore per lo strumento finanziario che sia aderente alle assunzioni che i partecipanti al mercato impiegherebbero nella formulazione di un prezzo, assunzioni che riguardano anche il rischio insito in una particolare tecnica di valutazione e/o negli input utilizzati.

Valutazioni da Controparte

Per le attività finanziarie che non rientrano nell'ambito degli strumenti valutati a Mark to Market e per le quali non sono disponibili modelli di valutazione consistenti e validati ai fini della determinazione del fair value, vengono utilizzate le valutazioni fornite dalle controparti potenzialmente interpellabili per la liquidazione della posizione.

Strumenti di capitale (quotati e non quotati)

La voce include azioni e quote rappresentative di capitale sociale di imprese, negoziate e non su un mercato regolamentato. Nello stato patrimoniale a valori correnti tutti i titoli sono valutati al fair value.

Si segnala altresì che la maggior parte del portafoglio azionario sia del Gruppo Assicurativo Flavia che di ERGO Previdenza è rappresentato da strumenti di capitale quotati in mercati regolamentati che generalmente garantiscono, per loro natura, i requisiti di mercato attivo.

Le azioni o quote per le quali non è possibile reperire un prezzo osservato su un mercato attivo, vengono valutate secondo la seguente gerarchia di criteri:

- mediante titoli considerati simili e quotati su mercati attivi con aggiustamenti adeguati per riflettere le specificità del titolo oggetto di valutazione;
- metodi alternativi basati su input di mercato e sulle tecniche valutative così come descritte nel paragrafo Investimenti;
- il criterio del patrimonio netto, come metodo di ultima istanza, laddove non sia possibile applicare uno dei precedenti criteri o non siano disponibili i dati di input necessari, così come previsto dal comma 6 dell'articolo 13 del Regolamento Delegato 2015/35.

Obbligazioni (Titoli di Stato, Obbligazioni societarie, Obbligazioni strutturate, Titoli garantiti)

Questa categoria include titoli di stato, obbligazioni corporate e obbligazioni strutturate, valutati al valore corrente e determinato secondo quanto descritto precedentemente.

Le obbligazioni per le quali non è possibile reperire un prezzo osservato su un mercato attivo, vengono valutate, sia per quanto riguarda il Gruppo Assicurativo Flavia che per ERGO Previdenza e per Old Mutual Wealth Italy, principalmente utilizzando l'approccio di mercato o del reddito (metodi alternativi). Nel caso del metodo basato sull'approccio di mercato, sono principalmente utilizzati prezzi forniti da contributori di mercato "composite", che raccolgono una pluralità di informazioni generate da transazioni di mercato relative ad attività identiche o comparabili.

L'approccio del reddito si sostanzia nel calcolo di un valore attuale sulla base di una curva di attualizzazione risk-free alla quale viene aggiunto uno spread per rispecchiare il rischio di credito dell'emittente. Tale credit spread è basato su informazioni osservabili nel mercato relative a titoli considerati analoghi in termini di rischio di credito.

Per quanto riguarda solamente il Gruppo Assicurativo Flavia e ERGO Previdenza, la differenza tra il valore del bilancio d'esercizio ed il valore nello stato patrimoniale a valori correnti della voce in oggetto è da ricondurre alla differente valutazione dei titoli "Loans and receivables" e alla differente classificazione dei "ratei per interessi su titoli", che nel bilancio consolidato e d'esercizio rientrano nella voce "crediti".

Organismi di investimento collettivo

I fondi di investimento sono definiti come entità il cui solo scopo è l'investimento collettivo in strumenti finanziari trasferibili o in altri attivi finanziari. Sia per quanto riguarda il Gruppo Assicurativo Flavia che per ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy, includono principalmente fondi azionari, fondi obbligazionari, fondi immobiliari, fondi infrastrutturali e fondi di private equity. Tali investimenti sono valutati al fair value nello stato patrimoniale a valori correnti.

Il fair value dei fondi di investimento è determinato utilizzando principalmente prezzi osservati su mercati attivi.

In particolare si segnala che, per quanto riguarda il mercato dei fondi aperti, i prezzi utilizzati fanno principalmente riferimento a quote ufficiali pubblicate dai Gestori e ricevute su base giornaliera. Tali mercati generalmente garantiscono, per loro natura, i requisiti di mercato attivo.

Nel caso in cui non siano disponibili prezzi osservati su mercati attivi (principalmente nel caso di Fondi chiusi) sono stati utilizzati metodi alternativi descritti nel paragrafo D.4

Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Assets held for index-linked and unit-linked contracts			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	25.520,09	25.477,12	42,98
<i>Ergo Previdenza</i>	25.520,09	25.477,12	42,98
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	7.203.820,05	7.203.820,05	-

Rientrano in questa voce gli investimenti compresi nel patrimonio dei fondi assicurativi unit-linked. Analogamente al bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Flavia e ai bilanci d'esercizio di ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy, tali attività sono iscritte a fair value nello stato patrimoniale a valori correnti.

Mutui ipotecari e prestiti (prestiti su polizze, mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche, altri mutui ipotecari e prestiti)

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Loans and mortgages			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	49.179,64	49.161,55	18,09
<i>Ergo Previdenza</i>	49.179,64	49.161,55	18,09
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	-	-	-

La voce include, per quanto riguarda il Gruppo Assicurativo Flavia e ERGO Previdenza, principalmente prestiti su polizze vita, prestiti a dipendenti, prestiti a persone fisiche e altri prestiti.

Il valore di iscrizione nello stato patrimoniale a valori correnti è sostanzialmente coerente con il valore di iscrizione rispettivamente nel bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Flavia e nel bilancio civilistico di ERGO Previdenza, che, stante la natura e la significatività di tali attivi, è stato ritenuto rappresentare adeguatamente il fair value.

Importi recuperabili da riassicurazione

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Reinsurance recoverables from Life and health similar to life, excluding health and			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	1.633.257,09	1.565.765,94	67.491,16
<i>Ergo Previdenza</i>	1.633.257,09	1.565.765,94	67.491,16
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	-	-	-
Reinsurance recoverables from Life index-linked and unit-linked			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	-	-	-
<i>Ergo Previdenza</i>	-	-	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	12,15	12,15	-

Nello stato patrimoniale a valori correnti gli importi recuperabili da riassicurazione (Recoverables) vengono determinati, sia per quanto riguarda il Gruppo Assicurativo Flavia che per ERGO Previdenza e per Old Mutual Wealth Italy, tramite l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dai relativi contratti di riassicurazione. Tali flussi di cassa includono principalmente i recuperi per sinistri, riscatti e scadenze e gli introiti per commissioni al netto dei premi corrisposti al riassicuratore. Inoltre, come previsto dalla normativa, tali flussi considerano la probabilità di default della controparte.

Per quanto riguarda il Gruppo Assicurativo Flavia e ERGO Previdenza, gli importi significativi recuperabili sono per lo più relativi a contratti di riassicurazione in quota. Per tali società, la metodologia di calcolo e le differenze tra la valutazione ai fini di solvibilità e ai fini del bilancio ricalcano quanto descritto circa le Riserve Tecniche nella successiva sezione D.2.

Depositi presso imprese cedenti

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Deposits to cedants			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	87.255,06	76.219,93	11.035,13
<i>Ergo Previdenza</i>	87.255,06	76.219,93	11.035,13
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	-	-	-

Per quanto riguarda il Gruppo Assicurativo Flavia e ERGO Previdenza, nello stato patrimoniale a valori correnti gli importi relativi a depositi presso cedenti vengono determinati tramite l'attualizzazione dei flussi derivanti dai trattati di riassicurazione relativi ai contratti riassicurati. Tali flussi sono comprensivi dei futuri interessi attivi.

Le differenze tra l'ammontare dei depositi presso cedenti del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato e il valore presente nello stato patrimoniale a valori correnti è riconducibile all'andamento delle riserve tecniche a fronte delle quali sono stati costituiti. Si rimanda pertanto a quanto si afferma circa le riserve tecniche nella successiva sezione D.2.

Crediti assicurativi e verso intermediari

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Insurance and intermediaries receivables			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	22.401,63	22.401,63	-
<i>Ergo Previdenza</i>	23.276,29	23.276,29	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	48,55	48,55	-

Questa voce comprende i crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di assicurati e intermediari. Il valore riportato nel bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Flavia e nei bilanci d'esercizio di ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy è stato ritenuto rappresentativo del fair value ed è quindi stato riportato nello stato patrimoniale a valori correnti.

Crediti riassicurativi

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Reinsurance receivables			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	53.463,06	53.463,06	-
<i>Ergo Previdenza</i>	53.463,06	53.463,06	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	-	-	-

Per quanto riguarda il Gruppo Assicurativo Flavia e ERGO Previdenza, i crediti di riassicurazione sono rappresentati da esposizioni a breve termine ed il valore nominale, rettificato per tener conto dell'effettiva recuperabilità dei crediti stessi, è stato mantenuto anche nello stato patrimoniale a valori correnti.

Crediti (commerciali, non assicurativi)

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Receivables (trade, not insurance)			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	92.031,85	164.719,86	- 72.688,01
<i>Ergo Previdenza</i>	90.042,19	162.319,53	- 72.277,35
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	141.864,66	141.984,90	- 120,24

Per quanto riguarda sia il Gruppo Assicurativo Flavia ed ERGO Previdenza che per Old Mutual Wealth Italy, la voce contiene i crediti di natura non assicurativa quali ad esempio i ratei per interessi, i crediti fiscali e i crediti verso il personale dipendente. Sono iscritti al loro valore nominale che, nella fattispecie in oggetto, si ritiene rappresenti il relativo valore di realizzo.

Per il Gruppo Assicurativo Flavia ed ERGO Previdenza, la differenza tra i valori di bilancio e lo stato patrimoniale a valori correnti è relativa alla differente classificazione dei "ratei per interessi su titoli", che nello stato patrimoniale a valori correnti rientrano nelle voci relative agli investimenti.

Contante ed equivalenti

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Cash and cash equivalents			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	252.688,55	252.688,55	-
<i>Ergo Previdenza</i>	120.840,50	120.840,50	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	15.814,61	15.814,07	0,54

Per quanto riguarda sia il Gruppo Assicurativo Flavia ed ERGO Previdenza che per Old Mutual Wealth Italy, la voce si riferisce principalmente ai saldi dei conti correnti bancari. Sia nello stato patrimoniale a valori correnti che nei relativi bilanci vengono mantenuti al loro valore nominale.

Tutte le altre attività non indicate altrove

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Any other assets, not elsewhere shown			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	283,07	283,07	-
<i>Ergo Previdenza</i>	243,83	243,83	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	6.372,45	6.252,21	120,24

Per quanto riguarda sia il Gruppo Assicurativo Flavia ed ERGO Previdenza che per Old Mutual Wealth Italy, rientrano in questa voce tutte le attività residuali rispetto alle precedenti. Sono generalmente valutate al valore nominale anche nello stato patrimoniale a valori correnti perché tale valore, anche in considerazione dei tassi di interesse di mercato eventualmente applicabili in ipotesi di attualizzazione, è stato considerato rappresentativo del relativo valore di fair value.

D.2 Riserve tecniche

La tipologia di forme assicurative che costituiscono il portafoglio dei contratti di assicurazione è sostanzialmente diversa tra ERGO Previdenza, facente parte al 31.12.16 del Gruppo Assicurativo Flavia, e Old Mutual Wealth Italy.

I contratti gestiti da ERGO Previdenza S.p.A. sono essenzialmente prodotti tradizionali rivalutabili legati a gestioni separate; la restante parte sono unit linked, prodotti multiramo e forme di assicurazione temporanee in caso di morte. Al contrario il portafoglio polizze di Old Mutual Wealth Italy S.p.A è costituito quasi interamente da prodotti unit linked.

Per entrambe le Compagnie le riserve tecniche sono state calcolate sulla base dei principi e della metodologia prevista dalla normativa "Solvency II" e sono proporzionate alla natura, portata ed alla complessità dei rischi sottostanti agli impegni assunti dalle stesse.

Le riserve tecniche (Technical Provisions) sono costituite dalla somma di due componenti: le Best Estimate Liabilities (BEL) ed il Risk Margin.

Nel caso in cui i flussi di cassa associati ai contratti sono replicabili da strumenti finanziari, le riserve possono essere calcolate anche complessivamente ("as a Whole") assumendo il valore di tali strumenti finanziari: tale possibilità è stata utilizzata solo da ERGO Previdenza per i contratti unit linked a causa dell'assenza di meccanismi di garanzia finanziaria e della dimensione contenuta di tale porzione di portafoglio.

Best Estimate Liabilities

Le BEL (Best Estimate Liabilities) sono state calcolate, sia per ERGO Previdenza che per Old Mutual Wealth Italy, come valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri, derivanti dal portafoglio in vigore alla data di valutazione. Il valore è pari alla media dei flussi di cassa ponderata con la probabilità del loro verificarsi, tenendo conto del valore temporale del denaro calcolato in base alla curva dei tassi privi di rischio al 31 dicembre 2016 fornita da EIOPA.

Per la proiezione dei flussi di cassa le Compagnie hanno utilizzato due diverse piattaforme di valutazione attuariale; in particolare ERGO Previdenza ha utilizzato il software "Prophet" mentre Old Mutual Wealth Italy si è avvalsa del software "Moses".

ERGO Previdenza ha adottato un modello dinamico-stocastico di asset-liability management che proietta a livello di singola polizza o polizza modello le voci di conto tecnico e di gestione finanziaria ricalcolate nei diversi scenari economico/finanziari. Tale approccio, che offre una visione integrata degli attivi e dei passivi, permette un'adeguata valutazione del costo delle garanzie finanziarie e delle altre opzioni incorporate nei contratti. Old Mutual Wealth Italy, in presenza di flussi di cassa generalmente simmetrici dovuti alla natura dei contratti unit linked che non prevedono alcuna garanzia offerta dalla Compagnia, ha utilizzato invece un metodo di proiezione deterministico.

Per entrambe le Compagnie, le proiezioni riguardano tutti i flussi di cassa, di ricavo e di costo necessari alla valutazione degli impegni delle Compagnie riferiti alla gestione dei contratti per la loro intera durata ed entro i limiti contrattualmente previsti.

I flussi di cassa e di ricavo per le compagnie sono essenzialmente rappresentate dai premi e dai recuperi derivanti dalla riassicurazione ove presenti, mentre i flussi di costo sono relativi alle prestazioni da corrispondere agli assicurati sulla base degli obblighi contrattuali e dalle spese amministrative rappresentate da provvigioni alla rete di vendita e dai costi imputabili alla gestione dei contratti.

Ai fini della proiezione sono state effettuate delle ipotesi riguardo alla mortalità, invalidità e sul comportamento degli assicurati oltre ad ipotesi sui costi da sostenere per la gestione futura dei contratti oggetto di valutazione (ipotesi di secondo ordine). Tali ipotesi derivano, separatamente per i portafogli delle Compagnie, da analisi supportate da evidenze statistiche sul comportamento passato degli assicurati e dall'analisi dei costi sostenuti per l'amministrazione del portafoglio oltre che dagli impegni di remunerazione della rete di vendita.

Differenze qualitative tra valutazione di solvibilità e valori di bilancio

Per entrambe le Compagnie, l'utilizzo delle metodologie sopra descritte conduce ad un importo delle riserve tecniche (BEL) calcolate ai fini della solvibilità che differisce dal valore riportato nei rispettivi bilanci di esercizio, oltre che nel bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Flavia.

In particolare mentre le riserve di bilancio considerano il flusso dei premi "puri" oltre al solo caricamento per spese di gestione, per il calcolo delle riserve di solvibilità (BEL) i premi proiettati sono quelli di tariffa corrisposti dai contraenti, contenenti quindi tutti i caricamenti pagati dagli stessi. Parallelamente sono considerate voci di costo per le Compagnie quali le commissioni pagate alla rete di vendita che non rientrano nella valutazione delle riserve di bilancio.

Per quanto riguarda le prestazioni pagate dalle Compagnie, nelle riserve di bilancio sono contemplate quelle considerate nella determinazione del premio e con le stesse probabilità di accadimento (ipotesi di primo ordine) utilizzate in sede di tariffazione che vengono mantenute costanti. Nelle BEL, in aggiunta, vengono valutate anche altre opzioni contrattualmente previste

e per le quali i contraenti possono esercitare il diritto, come quelle di riscatto o di interruzione volontaria nel pagamento dei premi con l'utilizzo, per tutti gli eventi, di ipotesi di secondo ordine.

Nella determinazione delle BEL dei contratti con partecipazione agli utili da parte dei contraenti di ERGO Previdenza, per valutare il rischio a carico della compagnia relativo alle garanzie finanziarie offerte, si è fatto ricorso ad un modello stocastico di tipo "Montecarlo" basato su scenari calibrati in modo da catturare la volatilità attesa delle principali grandezze finanziarie.

Nella proiezione ERGO Previdenza ha fatto ricorso a "management action" che riflettono i consueti criteri di gestione utilizzati nella scelta della composizione delle attività a copertura delle riserve e nella definizione delle strategie di investimento finalizzate all'ottenimento di un rendimento obiettivo delle gestioni separate.

Per quanto riguarda gli importi recuperabili dai riassicuratori ERGO Previdenza ha calcolato il valore attuale atteso dei flussi derivanti dai trattati di riassicurazione relativi ai contratti riassicurati. I "Reinsurance Recoverables" includono principalmente i recuperi per liquidazioni e gli introiti per commissioni al netto dei premi corrisposti al riassicuratore.

Nel calcolo delle BEL a carico dei riassicuratori di ERGO Previdenza per la valutazione del rischio di inadempimento della controparte (counterparty default adjustment) i corrispondenti flussi di cassa sono stati rettificati per tener conto dell'esposizione verso ciascuna controparte sulla base del rispettivo Credit Quality Step.

Le caratteristiche del portafoglio polizze di Old Mutual Wealth Italy S.p.A., invece, non richiedono analoghe valutazioni riguardo al rischio finanziario a carico della compagnia ed al counterparty default adjustment, od il ricorso a management actions.

Per entrambe le compagnie i flussi di cassa relativi alle BEL sono stati attualizzati utilizzando una curva risk free (senza aggiustamento per la volatilità), mentre nella valutazione delle riserve di bilancio i tassi di sconto sono rappresentati per ciascun contratto dai tassi tecnici contrattualmente previsti.

Le riserve di bilancio considerano alcune riserve aggiuntive a copertura del fabbisogno di integrazione evidenziato dal confronto tra le basi di primo ordine utilizzate ed il valore osservato ed atteso dalle grandezze da esse rappresentate. Le principali riserve aggiuntive sono la riserva per rischio finanziario, per rischio demografico e per spese.

Risk Margin

Il Risk Margin, componente non contemplata nelle riserve di bilancio, rappresenta il valore da aggiungere alle BEL per dar luogo alle riserve tecniche (Technical Provisions) che rappresentano il valore di cui le Compagnie dovrebbero disporre per onorare tutti gli impegni assicurativi, ovvero

l'importo complessivo da corrispondere ad altra Compagnia per trasferire alla stessa tutti gli obblighi contrattuali relativi al portafoglio polizze.

Nel calcolo delle Technical Provisions, il Risk Margin costituisce un elemento di prudenzialità a fronte di rischi non immunizzabili (non hedgeable) come i rischi di sottoscrizione, di controparte ed i rischi operativi; esso rappresenta una misura del livello di incertezza insita nei flussi di cassa considerati nel calcolo delle BEL che potrebbero nel futuro presentarsi con determinazioni differenti rispetto a quanto ipotizzato nella proiezione.

Un importante contributo al livello di incertezza nella determinazione delle BEL è dato dalle ipotesi effettuate riguardo alla mortalità, alle spese ed al comportamento degli assicurati quali il ricorso al riscatto od all'interruzione del pagamento dei premi.

Il Risk Margin è stato calcolato, per entrambe le compagnie, come costo per la compagnia, in termini di minor reddito, dovuto alla immobilizzazione di fondi propri per tutta la durata dei contratti di assicurazione per i rischi sopracitati.

Technical Provisions e Riserve di Bilancio

Nelle tabelle che seguono si riportano i valori delle Riserve Tecniche Solvency II (Stato Patrimoniale a valori correnti) e quelle di bilancio, con evidenza della differenza dovuta a quanto sopra descritto.

Ergo Previdenza S.p.A

Valori in migliaia di euro	Solvency II Value	Statutory Accounts Value	Delta
Assicurazioni con partecipazione agli utili	4.166.652	4.338.144	-171.492
Unit Linked	25.476	25.476	-
Altre assicurazioni	28.137	75.380	-47.243
Totale Riserve	4.220.265	4.439.000	-218.735

Le riserve tecniche Solvency II (a valori correnti) del Gruppo Assicurativo Flavia coincidono con quelle della Compagnia ERGO Previdenza.

Old Mutual Wealth Italy S.p.A

Valori in migliaia di euro	Solvency II Value	Statutory Accounts Value	Delta
Assicurazioni con partecipazione agli utili	657	657	-
Unit Linked	7.025.188	7.216.212	-191.024
Altre assicurazioni	13	13	-
Totale Riserve	7.025.858	7.216.882	-191.024

D.3 Altre passività

Fondi di Accantonamento

Euro/1000	Solvency II Value	Statutory Accounts Value	Delta
Provisions other than technical provisions			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	10.329,24	10.329,24	-
<i>Ergo Previdenza</i>	15.142,79	15.142,79	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	2.665,92	2.665,92	-

Per quanto riguarda sia il Gruppo Assicurativo Flavia ed ERGO Previdenza che per Old Mutual Wealth Italy, la voce contiene accantonamenti a fondi per rischi ed oneri che rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza od ammontare indeterminati. Nello stato patrimoniale a valori correnti è stato mantenuto rispettivamente il valore presente nei bilanci d'esercizio e nel bilancio consolidato.

Obbligazioni da prestazioni pensionistiche

Euro/1000	Solvency II Value	Statutory Accounts Value	Delta
Pension benefit obligations			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	924,86	924,86	-
<i>Ergo Previdenza</i>	924,86	924,86	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	286,20	246,93	39,27

Per quanto riguarda sia il Gruppo Assicurativo Flavia ed ERGO Previdenza che per Old Mutual Wealth Italy, tale posta accoglie l'ammontare delle quote accantonate a fronte dei debiti nei confronti del personale dipendente in conformità alle disposizioni normative e contrattuali vigenti.

I fondi a copertura delle forme pensionistiche comprendono le riserve accantonate per i dipendenti (in base alla casistica prevista dal sistema pensionistico vigente) e sono del tipo Defined Benefit Obligations. La determinazione delle obbligazioni in parola ai fini del bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Flavia e del bilancio d'esercizio di ERGO Previdenza è avvenuta utilizzando i principi contabili internazionali dello IAS 19, considerati idonei anche per rappresentare il valore ai fini dello stato patrimoniale a valori correnti.

Depositi dai riassicuratori

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Deposits from reinsurers			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	1.687.672,45	1.562.563,38	125.109,06
<i>Ergo Previdenza</i>	1.687.672,45	1.562.563,39	125.109,06
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	-	-	-

Per quanto riguarda il Gruppo Assicurativo Flavia ed ERGO Previdenza, nello stato patrimoniale a valori correnti gli importi relativi a depositi ricevuti da riassicuratori vengono determinati tramite l'attualizzazione dei flussi derivanti dai trattati di riassicurazione relativi ai contratti riassicurati. Tali flussi sono comprensivi della stima dei futuri interessi passivi.

Le differenze tra l'ammontare dei depositi ricevuti dai riassicuratori del bilancio consolidato e del gruppo e del bilancio d'esercizio e il valore presente nello stato patrimoniale a valori correnti è riconducibile all'andamento delle riserve cedute in riassicurazione a fronte dei quali sono stati costituiti i relativi depositi. Si rimanda pertanto a quanto affermato circa gli importi recuperabili da riassicurazione nella sezione D.1.

Debiti assicurativi e verso intermediari

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Insurance & intermediaries payables			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	129.461,75	129.461,75	-
<i>Ergo Previdenza</i>	130.111,42	130.111,42	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	38.475,15	38.474,08	1,07

Per quanto riguarda il Gruppo Assicurativo Flavia, ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy, la voce comprende i debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di assicurati e intermediari. Tali debiti, che per loro natura sono regolabili a breve termine, sono per lo più

valutati al valore nominale anche nello stato patrimoniale a valori correnti perché tale valore è considerato rappresentativo del relativo valore di fair value.

Debiti riassicurativi

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Reinsurance payables			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	12.512,42	12.512,42	-
<i>Ergo Previdenza</i>	12.512,42	12.512,42	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	4,44	4,44	-

Per quanto riguarda il Gruppo Assicurativo Flavia, ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy, la voce accoglie i debiti derivanti da operazioni di riassicurazione e, considerata la loro natura a breve termine, sono stati valutati al valore nominale sia nei rispettivi bilanci che nello stato patrimoniale a valori correnti.

Debiti (commerciali, non assicurativi)

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Payables (trade, not insurance)			
<i>Gruppo Assicurativo Flavia</i>	26.057,74	26.057,74	-
<i>Ergo Previdenza</i>	26.427,02	26.427,02	-
<i>Old Mutual Wealth Italy</i>	43.237,92	43.237,92	-

Per quanto riguarda il Gruppo Assicurativo Flavia, ERGO Previdenza e Old Mutual Wealth Italy, la voce accoglie i debiti di natura non assicurativa quali ad esempio i debiti per contributi previdenziali e i debiti per imposte. Considerando la loro natura e la relativa durata tipicamente a breve termine, tali debiti vengono iscritti al loro valore nominale sia nei rispettivi bilanci che nello stato patrimoniale a valori correnti.

Passività subordinate

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Subordinated Liabilities			
Gruppo Assicurativo Flavia	47.241,38	47.241,38	-
Ergo Previdenza	-	-	-
Old Mutual Wealth Italy	-	-	-

Per quanto riguarda il Gruppo Assicurativo Flavia, rientra in questa voce un prestito subordinato emesso da Phlavia Investimenti nel mese di giugno 2016 relativo all'operazione di acquisto di ERGO Italia. Tale prestito è stato sottoscritto dalla controllante Flavia Holdco Limited.. Tale prestito è stato interamente rimborsato nei primi mesi del 2017.

Tutte le altre passività non segnalate altrove

<i>Euro/1000</i>	<i>Solvency II Value</i>	<i>Statutory Accounts Value</i>	<i>Delta</i>
Any other liabilities, not elsewhere shown			
Gruppo Assicurativo Flavia	-	-	-
Ergo Previdenza	-	-	-
Old Mutual Wealth Italy	1.083,70	1.083,70	-

Per quanto riguarda Old Mutual Wealth Italy, rientrano in questa voce tutte le passività residuali rispetto alle precedenti. Sono valutate al valore nominale anche nello stato patrimoniale a valori correnti perché tale valore è considerato rappresentativo del relativo valore di fair value.

D.4 Metodi alternativi di valutazione

Le attività e le passività finanziarie vengono valutate al fair value nell'ambito della gerarchia illustrata nell'articolo 10 del Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2450. Qualora i criteri riportati nei paragrafi da 1 a 4 non siano soddisfatti, vengono utilizzati metodi alternativi di valutazione in linea con i metodi generalmente utilizzati dal mercato.

Con riferimento ad ERGO Previdenza, le attività per le quali al 31.12.2016 è stato applicato un approccio di valutazione alternativo sono riportate nella seguente tabella:

Codice di identificazione dell'attività	Titolo dell'elemento	Denominazione dell'emittente	Importo solvibilità Il totale (Euro/1000)
ISIN/DE000A0JKGR9	APEP DACHFONDS A	APEP DACHFONDS GMBH & CO. KG	2.972
ISIN/DE000A0JKGS7	APEP DACHFONDS B	APEP DACHFONDS GMBH & CO. KG	2.052
TOTALE			5.025

Per le attività sopra identificate si è reso necessario un approccio di valutazione alternativo in quanto non sono disponibili prezzi di mercato trattandosi di fondi di Private Equity chiusi a nuove sottoscrizioni.

Il NAV è trimestrale, aggiustato mensilmente dalla Compagnia ERGO Previdenza per tenere conto dei dividendi corrisposti e delle distribuzioni di capitale intervenute.

La Società di Gestione invia inoltre trimestralmente un report con la valutazione puntuale delle singole attività detenute dal fondo con indicazione delle previsioni di distribuzione future.

Con riferimento ad Old Mutual Wealth Italy S.p.A., la Compagnia non utilizza metodi alternativi di valutazione, e non ha utilizzato metodi alternativi di valutazione.

D.5 Altre informazioni

Tutte le informazioni rilevanti relative alla valutazione degli attivi, riserve tecniche e dei passivi sono state riportate nelle sezioni precedenti.

E. Gestione del Capitale

E.1 Fondi propri

E.1.1 Fondi propri del Gruppo Assicurativo Flavia e di ERGO Previdenza

Al 31 dicembre 2016, il Gruppo ha determinato i fondi propri a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità effettuando la classificazione in livelli seguendo le regole previste dall'art. 93 e successivi della Direttiva 2009/138/CE.

I limiti di ammissibilità utilizzati sono quelli stabiliti dall'art. 82 del Regolamento delegato UE 2015/35, che prevede i seguenti criteri per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità:

- la proporzione di livello 1 deve essere almeno pari al 50% del requisito patrimoniale di solvibilità;
- l'ammontare degli elementi appartenenti al livello 3 deve essere meno del 15% del requisito patrimoniale di solvibilità;
- la somma degli elementi del livello 2 e del livello 3 non può essere superiore al 50% del requisito patrimoniale di solvibilità.

A seguito delle valutazioni effettuate ai fini della solvibilità, nello schema riportato di seguito viene rappresentata per il Gruppo Assicurativo Flavia la struttura e l'ammontare dei fondi propri di base a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità determinati per il 31 dicembre 2016. La qualità dei fondi propri viene espressa mediante il dettaglio per livello:

EURO/1000	Totale	Classe 1 - Illimitati	Classe 1 - Limitati	Classe 2	Classe 3
Capitale sociale ordinario (al lordo delle azioni proprie)	10,00	10,00		0,00	
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	0,00	0,00		0,00	
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica	242.552,75	242.552,75		0,00	
Conti subordinati dei membri delle mutue	0,00		0,00	0,00	0,00
Riserve di utili	0,00	0,00			
Azioni privilegiate	0,00		0,00	0,00	0,00
Sovrapprezzo di emissione relativo alle azioni privilegiate	0,00		0,00	0,00	0,00
Riserva di riconciliazione	206.885,28	206.885,28			
Passività subordinate	0,00		0,00	0,00	0,00
Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette	0,00				0,00
Altri elementi dei fondi propri approvati dall'autorità di vigilanza come fondi propri di base non specificati in precedenza	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II					
Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II	0,00				
Deduzioni					
Deduzioni per partecipazioni in enti creditizi e finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale dei fondi propri di base dopo le deduzioni	449.448,03	449.448,03	0,00	0,00	0,00

I fondi propri di base sono integralmente classificati come "livello 1" in quanto possiedono sostanzialmente le caratteristiche di cui all'articolo 93, paragrafo 1, lettere a) e b), della direttiva 2009/138/CE, tenendo conto degli aspetti di cui all'articolo 93, paragrafo 2, di detta direttiva e presentano tutti gli aspetti di cui all'articolo 71 del regolamento delegato UE 2015/35.

Con riferimento alla riserva di riconciliazione del Gruppo Assicurativo Flavia, si riporta nella seguente tabella la composizione della stessa:

Riserva di riconciliazione	EURO/1000
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	454.448,03
Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente)	0,00
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	5.000,00
Altri elementi dei fondi propri di base	242.562,75
Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati	0,00
Riserva di riconciliazione	206.885,28

L'eccedenza delle attività rispetto alle passività è stata determinata nel modello S.02.01 quale differenza tra le attività e passività valutate conformemente ai principi di solvibilità II.

Gli altri elementi dei fondi propri di base, pari ad Euro 242.563 mila sono composti da:

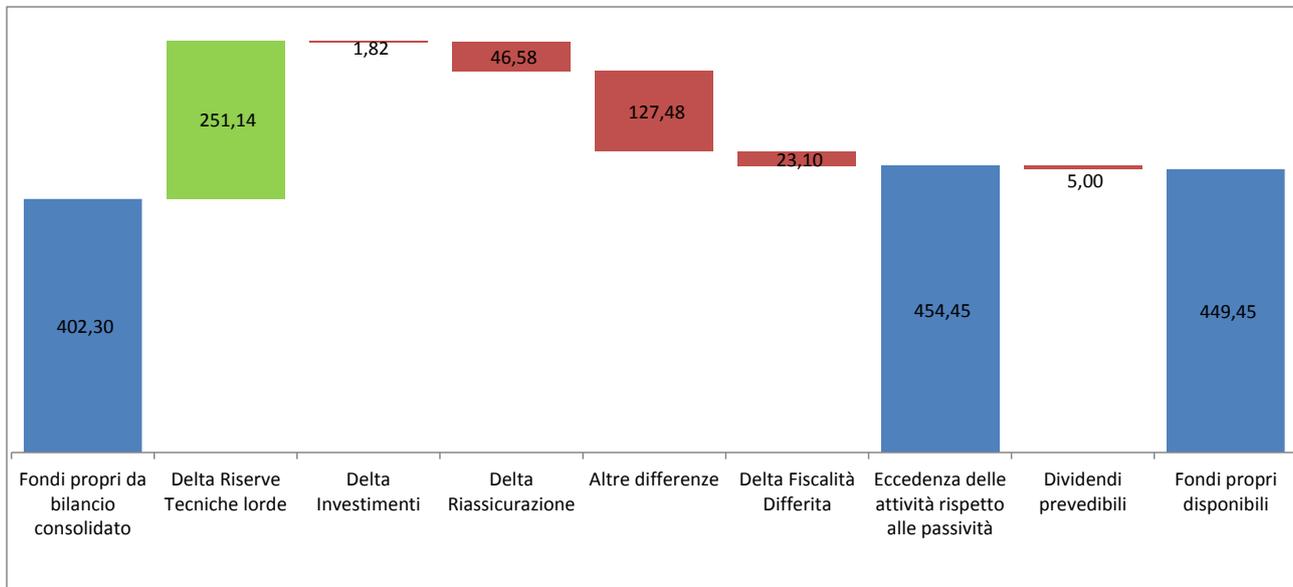
- Capitale sociale per Euro 10 mila;
- Versamento Soci in conto capitale per Euro 242.553 mila;

La voce dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili, pari ad Euro 5.000 mila, è relativa a dividendi che la Capogruppo prevede di distribuire successivamente al 31 dicembre 2016.

La riserva di riconciliazione, pari ad Euro 206.885 mila, è principalmente formata dalle seguenti componenti:

- Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita per Euro -7.894 mila;
- Utile d'esercizio per Euro 166.678 mila;
- Dividendi prevedibili per Euro -5.000 mila;
- Euro 53.101 mila ad altre componenti, principalmente relative all'impatto complessivo della differente valutazione degli attivi e passivi nello stato patrimoniale a valori correnti di solvibilità II rispetto allo stato patrimoniale redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS.

Per il Gruppo Assicurativo Flavia, nel seguente grafico sono illustrate le variazioni che determinano la differenza tra i fondi propri calcolati secondo i principi contabili IAS/IFRS, rappresentati come patrimonio netto nel bilancio consolidato, e i fondi propri disponibili calcolati secondo i principi di Solvency II:



Nel grafico si può osservare:

- un effetto positivo legato alla differente valutazione delle Riserve Tecniche lorde che genera un incremento sui fondi propri pari ad Euro 251,14 milioni;
- un effetto negativo per la differente valutazione degli investimenti per Euro 1,82 milioni. Nel bilancio consolidato è stata applicata la Purchase Price Allocation che, alla data di acquisizione del gruppo, ha rilevato gli investimenti al valore di mercato;
- un effetto negativo legato alla differente valutazione delle poste relative alla riassicurazione (in particolare relativamente al deposito ricevuto dai riassicuratori) che genera un decremento di capitale pari ad Euro 46,58 milioni;
- un effetto negativo legato all'effetto combinato delle differenze di valutazione delle altre componenti attive e passive che generano una riduzione di fondi propri pari ad Euro 127,48 milioni. La differenza è principalmente dovuta all'eliminazione del VIF, dei costi d'acquisizione differiti e delle immobilizzazioni immateriali in conformità a quanto prescritto nei metodi di valutazione di solvibilità II;
- un effetto negativo dovuto alla fiscalità differita pari ad Euro 23,1 milioni.

Ai fini della definizione dei fondi propri disponibili per la copertura del requisito di capitale viene, inoltre, sommato un effetto negativo di Euro 5 milioni relativamente ai dividendi prevedibili.

Tutti i fondi propri disponibili sono ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità.

Di seguito viene riportato il dettaglio degli importi dei fondi propri di base ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità e il requisito patrimoniale minimo:

EURO/1000	Totale	Classe 1 - Illimitati	Classe 1 - Limitati	Classe 2	Classe 3
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	449.448,03	449.448,03	0,00	0,00	0,00
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale Minimo (MCR)	449.448,03	449.448,03	0,00	0,00	0,00
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	101.291,25				
Requisito patrimoniale minimo (MCR)	45.581,06				
Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR	443,7%				
Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR	986,0%				

Riguardo la Compagnia ERGO Previdenza, nello schema riportato di seguito viene rappresentata la struttura e l'ammontare dei fondi propri di base a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità determinati per il 31 dicembre 2016. La qualità dei fondi propri viene espressa mediante il dettaglio per livello:

EURO/1000	Totale	Classe 1 - Illimitati	Classe 1 - Limitati	Classe 2	Classe 3
Capitale sociale ordinario (al lordo delle azioni proprie)	90.000,00	90.000,00		0,00	
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	34.331,52	34.331,52		0,00	
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica	0,00	0,00		0,00	
Conti subordinati dei membri delle mutue	0,00			0,00	0,00
Riserve di utili	0,00	0,00			
Azioni privilegiate	0,00			0,00	0,00
Sovrapprezzo di emissione relativo alle azioni privilegiate	0,00			0,00	0,00
Riserva di riconciliazione	217.312,43	217.312,43			
Passività subordinate	0,00			0,00	0,00
Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette	0,00				0,00
Altri elementi dei fondi propri approvati dall'autorità di vigilanza come fondi propri di base non specificati in precedenza	0,00	0,00		0,00	0,00
Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II					
Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II	0,00				
Deduzioni					
Deduzioni per partecipazioni in enti creditizi e finanziari	0,00	0,00		0,00	0,00
Totale dei fondi propri di base dopo le deduzioni	341.643,95	341.643,95		0,00	0,00

I fondi propri di base sono integralmente classificati come "livello 1" in quanto possiedono sostanzialmente le caratteristiche di cui all'articolo 93, paragrafo 1, lettere a) e b), della direttiva 2009/138/CE, tenendo conto degli aspetti di cui all'articolo 93, paragrafo 2, di detta direttiva e presentano tutti gli aspetti di cui all'articolo 71 del regolamento delegato UE 2015/35.

Con riferimento alla riserva di riconciliazione, si riporta nella seguente tabella la modalità di determinazione dell'ammontare della stessa:

Riserva di riconciliazione	EURO/1000
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	347.643,95
Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente)	0,00
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	6.000,00
Altri elementi dei fondi propri di base	124.331,52
Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati	0,00
Riserva di riconciliazione	217.312,43

L'eccedenza delle attività rispetto alle passività è stata determinata nel modello SE.02.01 quale differenza tra le attività e passività valutate conformemente ai principi di solvibilità II.

Gli altri elementi dei fondi propri di base, pari ad Euro 124.332 mila sono composti da:

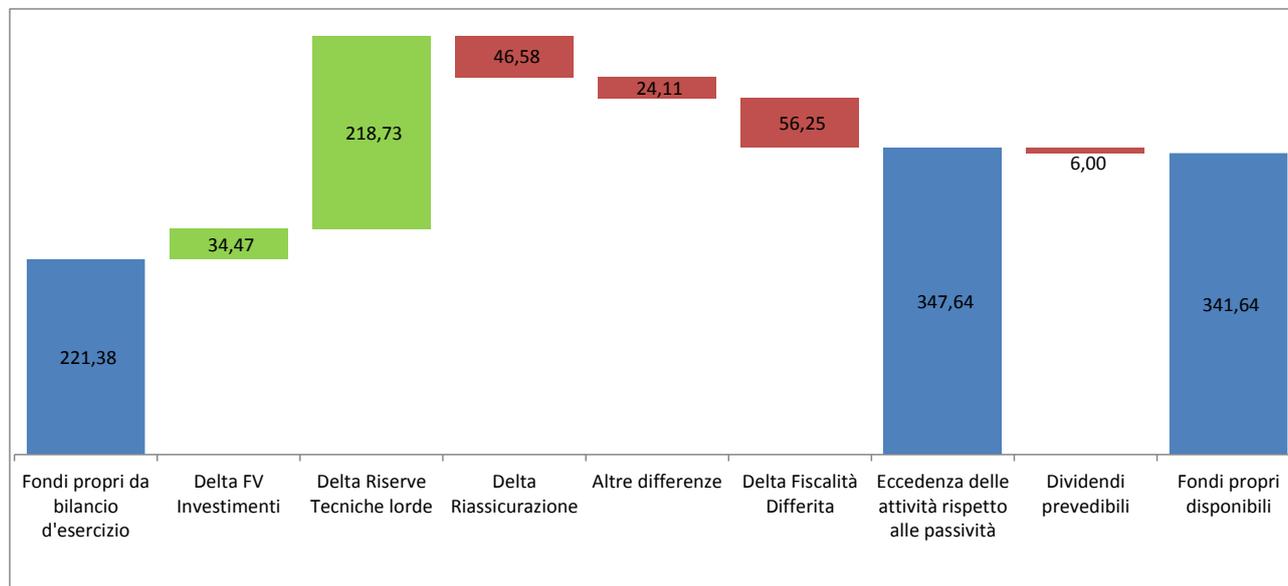
- Capitale sociale per Euro 90.000 mila;
- Sovrapprezzo di emissione per Euro 34.332 mila;

La voce dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili, pari ad Euro 6.000 mila, è relativa a dividendi che la Compagnia prevede di distribuire successivamente al 31 dicembre 2016.

La riserva di riconciliazione, pari ad Euro 217.312 mila, è formata dalle seguenti componenti che sono esplicitate nel bilancio d'esercizio della Compagnia al 31.12.2016, redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS:

- Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita per Euro 48.701 mila;
- Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio per Euro -89 mila;
- Utile d'esercizio per Euro 29.923 mila;
- Riserve di utili per Euro 18.516 mila;
- dalle seguenti componenti relative alle valutazioni di solvibilità:
 - o Euro 126.261 mila relativi all'impatto complessivo della differente valutazione degli attivi e passivi nello stato patrimoniale di solvibilità II rispetto allo stato patrimoniale redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS;
 - o Dividendi prevedibili per Euro -6.000 mila.

Nel seguente grafico sono illustrate le variazioni che determinano la differenza tra i fondi propri calcolati secondo i principi contabili IAS/IFRS, rappresentati come patrimonio netto nel bilancio d'esercizio, e i fondi propri disponibili calcolati secondo i principi di Solvency II:



Nel grafico si può osservare:

- la valutazione al fair value dei titoli loans con un impatto positivo sui fondi propri per Euro 34,47 milioni;
- un effetto positivo legato alla differente valutazione delle Riserve Tecniche lorde che genera un incremento sui fondi propri pari ad Euro 218,73 milioni;
- un effetto negativo legato alla differente valutazione delle poste relative alla riassicurazione (in particolare relativamente al deposito ricevuto dai riassicuratori) che genera un decremento di capitale pari ad Euro 46,58 milioni;
- un effetto negativo legato all'effetto combinato delle differenze di valutazione delle altre componenti attive e passive che generano una riduzione di fondi propri pari ad Euro 24,11 milioni. La differenza è principalmente dovuta all'eliminazione dei costi d'acquisizione differiti e delle immobilizzazioni immateriali in conformità a quanto prescritto nei metodi di valutazione di solvibilità II;
- un effetto negativo dovuto alla fiscalità differita, calcolata sulle differenze prima evidenziate, pari ad Euro 56,25 milioni.

Ai fini della definizione dei fondi propri disponibili per la copertura del requisito di capitale viene, inoltre, sommato un effetto negativo di Euro 6 milioni relativamente ai dividendi prevedibili.

Tutti i fondi propri disponibili sono ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniali di solvibilità.

Di seguito viene riportato il dettaglio degli importi dei fondi propri di base ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità e il requisito patrimoniale minimo:

EURO/1000	Totale	Classe 1 - Illimitati	Classe 1 - Limitati	Classe 2	Classe 3
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	341.643,95	341.643,95	0,00	0,00	0,00
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale Minimo (MCR)	341.643,95	341.643,95	0,00	0,00	0,00
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	93.906,95				
Requisito patrimoniale minimo (MCR)	42.258,13				
Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR	363,8%				
Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR	808,5%				

E.1.2 Fondi propri di Old Mutual Wealth Italy S.p.A.

Al 31 dicembre 2016, la Compagnia ha determinato i fondi propri a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità effettuando la classificazione in livelli seguendo le regole previste dall'art. 93 e successivi della Direttiva 2009/138/CE.

I limiti di ammissibilità utilizzati sono quelli stabiliti dall'art. 82 del Regolamento delegato UE 2015/35, che prevede che il requisito patrimoniale di solvibilità soddisfi i seguenti criteri:

- la proporzione di livello 1 deve essere almeno pari al 50% del requisito patrimoniale di solvibilità;
- l'ammontare degli elementi appartenenti al livello 3 deve essere meno del 15% del requisito patrimoniale di solvibilità;
- la somma degli elementi del livello 2 e del livello 3 non può essere superiore al 50% del requisito patrimoniale di solvibilità.

A seguito delle valutazioni effettuate ai fini della solvibilità, nello schema riportato di seguito viene rappresentata la struttura e l'ammontare dei fondi propri di base a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità determinati per il 31 dicembre 2016. La qualità dei fondi propri viene espressa mediante il dettaglio per livello.

<i>(importi in k€)</i>	Totale	Classe 1 - Illimitati	Classe 1 - Limitati	Classe 2	Classe 3
Capitale sociale ordinario (al lordo delle azioni proprie)	23.300,00	23.300,00		0,00	
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	0,00	0,00		0,00	
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica	0,00	0,00		0,00	
Conti subordinati dei membri delle mutue	0,00		0,00	0,00	0,00
Riserve di utili	0,00	0,00			
Azioni privilegiate	0,00		0,00	0,00	0,00
Sovrapprezzo di emissione relativo alle azioni privilegiate	0,00		0,00	0,00	0,00
Riserva di riconciliazione	216.872,33	216.872,33			
Passività subordinate	0,00		0,00	0,00	0,00
Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette	0,00				0,00
Altri elementi dei fondi propri approvati dall'autorità di vigilanza come fondi propri di base non specificati in precedenza	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II					
Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II	0,00				
Deduzioni					
Deduzioni per partecipazioni in enti creditizi e finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale dei fondi propri di base dopo le deduzioni	240.172,33	240.172,33	0,00	0,00	0,00

I fondi propri di base sono integralmente classificati come "livello 1" in quanto possiedono sostanzialmente le caratteristiche di cui all'articolo 93, paragrafo 1, lettere a) e b), della direttiva 2009/138/CE, tenendo conto degli aspetti di cui all'articolo 93, paragrafo 2, di detta direttiva e presentano tutti gli aspetti di cui all'articolo 71 del regolamento delegato UE 2015/35.

Con riferimento alla riserva di riconciliazione, si riporta nella seguente tabella la modalità di determinazione dell'ammontare della stessa:

Riserva di riconciliazione (importi in k€)	
Ecceденza delle attività rispetto alle passività	240.172,33
Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente)	0,00
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	0,00
Altri elementi dei fondi propri di base	23.300,00
Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati	0,00
Riserva di riconciliazione	216.872,33

L'ecceденza delle attività rispetto alle passività è stata determinata nel modello S.02.01 quale differenza tra le attività e le passività valutate conformemente ai principi di Solvency II.

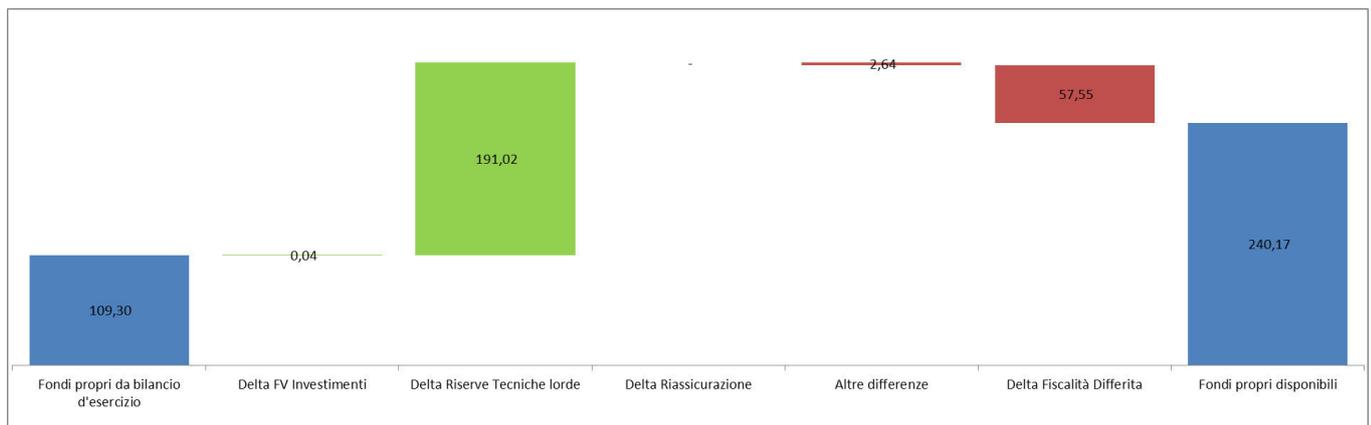
Gli altri elementi dei fondi propri di base, pari ad Euro 23.300 mila sono composti dal Capitale sociale;

La riserva di riconciliazione, pari ad Euro 216.872 mila, è formata dalle seguenti componenti che sono esplicitate nel bilancio d'esercizio della Compagnia al 31.12.2016, redatto secondo i principi contabili civilistici:

- Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio per Euro 61.829 mila;

- Utile d'esercizio per Euro 19.513 mila;
- Riserve di utili per Euro 4.660 mila;
- dalle seguenti componenti relative alle valutazioni di solvibilità:
- Euro 130.871 mila relativi all'impatto complessivo della differente valutazione degli attivi e passivi nello stato patrimoniale di solvibilità II rispetto allo stato patrimoniale redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS.

Nel seguente grafico sono illustrate le variazioni che determinano la differenza tra i fondi propri calcolati secondo i principi contabili locali, rappresentati come patrimonio netto nel bilancio d'esercizio, e i fondi propri disponibili calcolati secondo i principi di Solvency II:



Nel grafico si può osservare:

- un effetto positivo legato alla differente valutazione delle Riserve Tecniche lorde che genera un incremento sui fondi propri pari ad Euro 191.024 mila;
- un effetto negativo legato all'effetto combinato delle differenze di valutazione delle altre componenti attive e passive che generano una riduzione di fondi propri pari ad Euro 2.604 mila. La differenza è principalmente dovuta all'eliminazione dei costi d'acquisizione differiti e delle immobilizzazioni immateriali in conformità a quanto prescritto nei metodi di valutazione di Solvency II;
- un effetto negativo dovuto alla fiscalità differita, calcolata sulle differenze prima evidenziate, pari ad Euro 57.548 mila.

Di seguito viene riportato il dettaglio degli importi dei fondi propri di base ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità e il requisito patrimoniale minimo:

EURO/1000	Totale	Classe 1 - Illimitati	Classe 1 - Limitati	Classe 2	Classe 3
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	240.172,33	240.172,33	0,00	0,00	0,00
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale Minimo (MCR)	240.172,33	240.172,33	0,00	0,00	0,00
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	76.823,21				
Requisito patrimoniale minimo (MCR)	34.570,44				
Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR	312,6%				
Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR	694,7%				

E.1.3 Evoluzione dei Fondi propri

La Compagnia ERGO Previdenza S.p.A., in seguito all'autorizzazione all'acquisizione della partecipazione di controllo in Old Mutual Wealth Italy S.p.A., avvenuta in data 7 dicembre 2016 con Provvedimento IVASS prot. n. 0228541/16 e perfezionata in data 9 gennaio 2017, ha sviluppato un piano in uno scenario di fusione per gli anni 2017-2018 con il quale è stata elaborata la proiezione dei fondi propri.

L'evoluzione dei fondi propri è stata stimata valutando prudentemente la remunerazione a fronte del capitale impiegato dall'azionista ante distribuzione dei dividendi.

L'ipotetico piano di distribuzione dei dividendi è stato definito in modo da consentire il rispetto dell'obiettivo di mantenere un indice di solvibilità al di sopra del 150%.

La Compagnia non ha applicato le misure transitorie di cui all'articolo 308 ter, paragrafi 9 e 10, della direttiva 2009/138/CE.

E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo

La posizione di capitale del Gruppo Assicurativo Flavia ed ERGO Previdenza al 31.12.2016, i relativi dati di requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e di requisito patrimoniale minimo (MCR), sono mostrati nella tabella che segue.

Standard Formula results €/1000	Gruppo Flavia	EP
Total Assets	6.737.642	6.588.424
Total Liabilities	6.283.194	6.240.780
Foreseeable dividends	5.000	6.000
Eligible Own Funds	449.448	341.644
SCR	101.291	93.907
Solvency Ratio	444%	364%
MCR	45.581	42.258

Relativamente ad Old Mutual Wealth Italy, la posizione di capitale, il requisito patrimoniale di solvibilità ed il requisito patrimoniale minimo al 31.12.2016 risultano essere:

Standard Formula results €/1000	OMWI
Total Assets	7.411.877
Total Liabilities	7.171.704
Foreseeable dividends	0,0
Eligible Own Funds	240.172
SCR	76.823
Solvency Ratio	313%
MCR	34.570

Il Gruppo Assicurativo Flavia e Old Mutual Wealth Italy S.p.A. effettuano la valutazione dello SCR basandosi sui criteri previsti dalla Standard Formula e facendo riferimento al principio di proporzionalità; inoltre, non vengono utilizzate le semplificazioni previste dalla normativa. Ai fini del calcolo della solvibilità a livello di Gruppo è stato utilizzato il metodo standard basato sul bilancio consolidato così come indicato all'articolo 230 della Direttiva 2009/138/CE.

Le risultanze della valutazione al 31.12.2016 per il Gruppo Flavia ed ERGO Previdenza sono le seguenti:

Standard Formula results €/1000	Gruppo Flavia	EP
Market risk	95.615	93.452
Counterparty Default risk	33.393	15.136
Health Underwriting risk	-	-
Life underwriting risk	41.624	41.624
Diversification	-43.074	-33.327
Net BSCR	127.559	116.885
Operational risk	18.858	18.858
LAC of DT	-45.126	-41.836
SCR	101.291	93.907

I requisiti di capitale sono riportati al netto della capacità di assorbimento delle perdite delle TP

Nel periodo di riferimento si rileva che il Requisito Patrimoniale di Solvibilità ed il Requisito Patrimoniale Minimo sono cambiati in quanto in data 30.11.2016 la compagnia ERGO Assicurazioni, operante nel business danni, è stata ceduta interamente a Darag Emanuelli Limited, portando così ad una modifica sostanziale del profilo di rischio del Gruppo Assicurativo Flavia.

Relativamente ad Old Mutual Wealth Italy, l'importo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità al 31.12.2016 risulta:

Standard Formula results €/1000	OMWI
Market risk	78.501
Counterparty Default risk	1.388
Health Underwriting risk	-
Life underwriting risk	55.948
Diversification	-28.209
Net BSCR	107.628
Operational risk	3.420
LAC of DT	-34.225
LAC of TP	-
SCR	76.823

Il meccanismo per determinarne l'ammontare del Requisito di capitale minimo è coerente con le specifiche tecniche dettate da Solvency II, in particolare lo MCR viene determinato con una formula standard lineare che prende in considerazione alcune grandezze come i premi netti e le

riserve tecniche. Il valore di MCR che ne risulta è in ogni caso compreso tra il 25% ed il 45% del valore di SCR con un valore minimo regolamentare pari a € 3,7 mln (per le imprese vita).

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

Il Gruppo e le Compagnie controllate non utilizzano il sottomodulo di rischio azionario basato sulla durata.

E.4 Differenze tra la formula standard ed il modello interno utilizzato

Il Gruppo e le Compagnie controllate effettuano il calcolo del requisito patrimoniale di Solvibilità attraverso l'utilizzo della formula standard e non applica parametri specifici dell'impresa né aggiustamenti di congruità alla pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio.

E.5 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo (MCR) e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)

Il Gruppo e le Compagnie controllate, nell'anno 2016, hanno soddisfatto il requisito patrimoniale minimo ed il requisito patrimoniale di solvibilità con un rapporto di copertura ampiamente superiore alla soglia minima stabilita dal Consiglio di Amministrazione in misura pari al 200%.

In base agli sviluppi previsti dei fondi propri e del requisito patrimoniale di solvibilità, si prevede una piena copertura del requisito patrimoniale minimo e del requisito patrimoniale di solvibilità negli anni di pianificazione 2017 e 2018.

E.6 Altre informazioni

La Capogruppo Phlavia Investimenti S.p.A. non ha effettuato distribuzioni di dividendi nel corso del periodo 1° luglio – 31 dicembre 2016.

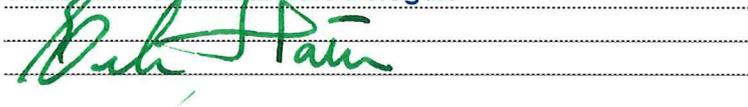
La Compagnia ERGO Previdenza S.p.A., nel corso del periodo sopra citato, ha effettuato una distribuzione all'azionista per Euro 82 milioni, deliberati in data 21 ottobre 2016, risultanti dalla distribuzione di riserve di utili per Euro 11,58 milioni e da riserve di capitale per Euro 70,42 milioni

Old Mutual Wealth Italy S.p.A. nel corso del 2016 ha distribuito dividendi per Euro 24 milioni.

Il sottoscritto dichiara che il presente documento è conforme alla verità.

I rappresentanti Legali della società

Erik Staffin - Amministratore Delegato



Milano, 29/06/2017



ALLEGATI

ALLEGATO 1 –
PHLAVIA INVESTIMENTI – QRT DI GRUPPO

S.02.01.02 – Stato patrimoniale

<i>(migliaia di euro)</i>		Solvency II value
		C0010
Assets		
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	0,00
Deferred tax assets	R0040	68.807,71
Pension benefit surplus	R0050	0,00
Property, plant & equipment held for own use	R0060	16.280,52
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	4.436.473,38
Property (other than for own use)	R0080	0,00
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	0,00
Equities	R0100	163,98
Equities - listed	R0110	156,02
Equities - unlisted	R0120	7,97
Bonds	R0130	4.277.162,83
Government Bonds	R0140	2.415.953,09
Corporate Bonds	R0150	1.456.152,82
Structured notes	R0160	405.056,92
Collateralised securities	R0170	0,00
Collective Investments Undertakings	R0180	159.146,57
Derivatives	R0190	0,00
Deposits other than cash equivalents	R0200	0,00
Other investments	R0210	0,00
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	25.520,09
Loans and mortgages	R0230	49.179,64
Loans on policies	R0240	48.699,77
Loans and mortgages to individuals	R0250	371,16
Other loans and mortgages	R0260	108,71
Reinsurance recoverables from:	R0270	1.633.257,09
Non-life and health similar to non-life	R0280	0,00
Non-life excluding health	R0290	0,00
Health similar to non-life	R0300	0,00
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	1.633.257,09
Health similar to life	R0320	0,00
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	1.633.257,09
Life index-linked and unit-linked	R0340	0,00
Deposits to cedants	R0350	87.255,06
Insurance and intermediaries receivables	R0360	22.401,63
Reinsurance receivables	R0370	53.463,06
Receivables (trade, not insurance)	R0380	92.031,85
Own shares (held directly)	R0390	0,00
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0,00
Cash and cash equivalents	R0410	252.688,55
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	283,07
Total assets	R0500	6.737.641,65

S.02.01.02 – Stato patrimoniale

		Solvency II value
		C0010
<i>(migliaia di euro)</i>		
Liabilities		
Technical provisions – non-life	R0510	0,00
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0530	0,00
Best Estimate	R0540	0,00
Risk margin	R0550	0,00
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0570	0,00
Best Estimate	R0580	0,00
Risk margin	R0590	0,00
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	4.194.789,16
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0620	0,00
Best Estimate	R0630	0,00
Risk margin	R0640	0,00
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	4.194.789,16
Technical provisions calculated as a whole	R0660	0,00
Best Estimate	R0670	4.174.117,25
Risk margin	R0680	20.671,91
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	25.476,19
Technical provisions calculated as a whole	R0700	25.476,19
Best Estimate	R0710	0,00
Risk margin	R0720	0,00
Other technical provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	0,00
Provisions other than technical provisions	R0750	10.329,24
Pension benefit obligations	R0760	924,86
Deposits from reinsurers	R0770	1.687.672,45
Deferred tax liabilities	R0780	148.728,44
Derivatives	R0790	0,00
Debts owed to credit institutions	R0800	0,00
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0,00
Insurance & intermediaries payables	R0820	129.461,75
Reinsurance payables	R0830	12.512,42
Payables (trade, not insurance)	R0840	26.057,74
Subordinated liabilities	R0850	47.241,38
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	47.241,38
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	0,00
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	0,00
Total liabilities	R0900	6.283.193,63
Excess of assets over liabilities	R1000	454.448,03

S.05.01.01 – Premi, sinistri e spese per area di attività

		Line of Business for: life insurance obligations					Life reinsurance obligations		Total	
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance		Life reinsurance
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
(migliaia di euro)										
Premiums written										
Gross	R1410	0,00	136.498,81	661,52	106,62	0,00	0,00	0,00	3.546,01	140.812,95
Reinsurers' share	R1420	0,00	36.438,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	393,17	36.832,14
Net	R1500	0,00	100.059,85	661,52	106,62	0,00	0,00	0,00	3.152,84	103.980,82
Premiums earned										
Gross	R1510	0,00	136.498,81	661,52	106,62	0,00	0,00	0,00	3.546,01	140.812,95
Reinsurers' share	R1520	0,00	36.438,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	393,17	36.832,14
Net	R1600	0,00	100.059,85	661,52	106,62	0,00	0,00	0,00	3.152,84	103.980,82
Claims incurred										
Gross	R1610	0,00	299.589,00	871,39	0,00	0,00	0,00	0,00	2.136,28	302.596,67
Reinsurers' share	R1620	0,00	90.061,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.081,35	91.142,80
Net	R1700	0,00	209.527,55	871,39	0,00	0,00	0,00	0,00	1.054,93	211.453,87
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710	0,00	-145.726,98	940,78	33,28	0,00	0,00	0,00	1.182,31	-143.570,60
Reinsurers' share	R1720	0,00	-38.108,45	0,00	-34,75	0,00	0,00	0,00	-525,59	-38.668,79
Net	R1800	0,00	-107.618,52	940,78	68,03	0,00	0,00	0,00	1.707,90	-104.901,81
Expenses incurred										
Administrative expenses										
Gross	R1910	0,00	8.821,64	60,37	8,50	0,00	0,00	0,00	0,00	8.890,50
Reinsurers' share	R1920	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2000	0,00	8.821,64	60,37	8,50	0,00	0,00	0,00	0,00	8.890,50
Investment management expenses										
Gross	R2010	0,00	2.504,60	2,45	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	2.507,40
Reinsurers' share	R2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2100	0,00	2.504,60	2,45	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	2.507,40
Claims management expenses										
Gross	R2110	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinsurers' share	R2120	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2200	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acquisition expenses										
Gross	R2210	0,00	6.905,86	116,96	12,06	0,00	0,00	0,00	301,39	7.336,27
Reinsurers' share	R2220	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2300	0,00	6.905,86	116,96	12,06	0,00	0,00	0,00	301,39	7.336,27
Overhead expenses										
Gross	R2310	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinsurers' share	R2320	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2400	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Other expenses										
	R2500									0,00
Total expenses										
	R2600									18.734,17
Total amount of surrenders	R2700	0,00	45.682,45	718,51	0,00	0,00	0,00	0,00	2.136,28	48.537,24

S.23.01.04- Fondi Propri

(migliaia di euro)

		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						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	10,00	10,00		0,00	
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	R0020	0,00	0,00		0,00	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0,00	0,00		0,00	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	242.552,75	242.552,75			
Subordinated mutual member accounts	R0050	0,00		0,00	0,00	0,00
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	R0060	0,00		0,00	0,00	0,00
Surplus funds	R0070	0,00	0,00			
Non-available surplus funds at group level	R0080	0,00	0,00			
Preference shares	R0090	0,00		0,00	0,00	0,00
Non-available preference shares at group level	R0100	0,00		0,00	0,00	0,00
Share premium account related to preference shares	R0110	0,00		0,00	0,00	0,00
Non-available share premium account related to preference shares at group level	R0120	0,00		0,00	0,00	0,00
Reconciliation reserve	R0130	206.885,28	206.885,28			
Subordinated liabilities	R0140	0,00		0,00	0,00	0,00
Non-available subordinated liabilities at group level	R0150	0,00		0,00	0,00	0,00
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0,00				0,00
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level	R0170	0,00				0,00
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	R0190	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)	R0200	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Non-available minority interests at group level	R0210	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the						
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	0,00				
Deductions						
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0230	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	R0240	0,00	0,00	0,00	0,00	
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	R0250	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used	R0260	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total of non-available own fund items	R0270	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total deductions	R0280	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total basic own funds after deductions	R0290	449.448,03	449.448,03	0,00	0,00	0,00
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0,00			0,00	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0,00			0,00	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0,00			0,00	0,00
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0,00			0,00	0,00
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0,00			0,00	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0,00			0,00	0,00
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0,00			0,00	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0,00			0,00	0,00
Non available ancillary own funds at group level	R0380	0,00			0,00	0,00
Other ancillary own funds	R0390	0,00			0,00	0,00
Total ancillary own funds	R0400	0,00			0,00	0,00
Own funds of other financial sectors						
Credit Institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund manager, financial institutions	R0410	0,00	0,00	0,00	0,00	
Institutions for occupational retirement provision	R0420	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Non regulated entities carrying out financial activities	R0430	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total own funds of other financial sectors	R0440	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of method 1						
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method	R0450	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method net of IGT	R0460	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0520	449.448,03	449.448,03	0,00	0,00	0,00
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0530	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0560	449.448,03	449.448,03	0,00	0,00	0,00
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0570	449.448,03	449.448,03	0,00	0,00	
Consolidated Group SCR	R0590	101.291,25				
Minimum consolidated Group SCR	R0610	45.581,06				
Ratio of Eligible own funds to the consolidated Group SCR (excluding other financial sectors and the undertakings included via D&A)	R0630	4,437				
Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR	R0650	9,860				
Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0660	449.448,03	449.448,03	0,00	0,00	0,00
SCR for entities included with D&A method	R0670	0,00				
Group SCR	R0680	101.291,25				
Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A	R0690	4,437				

(migliaia di euro)

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	454.448,03
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0,00
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	5.000,00
Other basic own fund items	R0730	242.562,75
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0,00
Other non available own funds	R0750	0,00
Reconciliation reserve	R0760	206.885,28
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	0,00
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	0,00
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	0,00

S.25.01.04- Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard

(migliaia di euro)

		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
		C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010	95.615,36	133.328,46	0,00
Counterparty default risk	R0020	33.393,49	33.393,49	0,00
Life underwriting risk	R0030	41.623,96	52.519,51	0,00
Health underwriting risk	R0040	0,00	0,00	0,00
Non-life underwriting risk	R0050	0,00	0,00	0,00
Diversification	R0060	-43.073,52	-51.151,81	
Intangible asset risk	R0070	0,00	0,00	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	127.559,28	168.089,66	

(migliaia di euro)

		Value
		C0100
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	0,00
Operational risk	R0130	18.857,67
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-40.530,37
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-45.125,70
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0,00
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	101.291,25
Capital add-ons already set	R0210	0,00
Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method	R0220	101.291,25
Other information on SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0450	4 - No adjustment
Net future discretionary benefits	R0460	102.713,64
Minimum consolidated group solvency capital requirement	R0470	45.581,06
Information on other entities		
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	R0500	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	R0510	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions	R0520	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non- regulated entities carrying out financial activities	R0530	
Capital requirement for non-controlled participation requirements	R0540	
Capital requirement for residual undertakings	R0550	
Overall SCR		
SCR for undertakings included via D and A	R0560	
Solvency capital requirement	R0570	

S.32.01.04 - Imprese incluse nell'ambito del gruppo

Identification code of the undertaking	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority	% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
LEI/529900LM125KCD508F59	ITALY {s2c_GA:IT}	ERGO Previdenza S.p.A.	Life insurer {s2c_SE:x49}	Società per azioni	Non-mutual {s2c_SE:x58}	IVASS - Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni	100%	100%	100%		Dominant {s2c_CS:x17}	100%	Included into scope of group supervision {s2c_CS:x19}		Method 1: Full consolidation {s2c_CS:x10}
LEI/52990094QK5Q0NND9A42	ITALY {s2c_GA:IT}	Phlavia Investimenti S.p.A.	Insurance holding company as defined in Art. 212§ [1] of Directive 2009/138/EC {s2c_SE:x41}	Società per azioni	Non-mutual {s2c_SE:x58}								Included into scope of group supervision {s2c_CS:x19}		Method 1: Full consolidation {s2c_CS:x10}
LEI/529900G4K2GH2HB9551	ITALY {s2c_GA:IT}	ERGO Italia S.p.A.	Insurance holding company as defined in Art. 212§ [1] of Directive 2009/138/EC {s2c_SE:x41}	Società per azioni	Non-mutual {s2c_SE:x58}		100%	100%	100%		Dominant {s2c_CS:x17}	100%	Not included into scope of group supervision (art. 214 b) {s2c_CS:x33}		Method 1: Full consolidation {s2c_CS:x10}
LEI/5299008NJGR104BTV015	ITALY {s2c_GA:IT}	ERGO Italia Direct Network s.r.l.	Other {s2c_SE:x93}	Società a responsabilità limitata	Non-mutual {s2c_SE:x58}		100%	100%	100%		Dominant {s2c_CS:x17}	100%	Not included into scope of group supervision (art. 214 b) {s2c_CS:x33}		Method 1: Full consolidation {s2c_CS:x10}
LEI/5299003XKJCMIPW0723	ITALY {s2c_GA:IT}	ERGO Italia Business Solutions s.c.r.l.	Other {s2c_SE:x93}	Società Cooperative a Responsabilità Limitata	Non-mutual {s2c_SE:x58}		96%	96%	96%		Dominant {s2c_CS:x17}	96%	Not included into scope of group supervision (art. 214 b) {s2c_CS:x33}		Method 1: Full consolidation {s2c_CS:x10}

**ALLEGATO 2 –
ERGO PREVIDENZA – QRT INDIVIDUALI**

S.02.01.02 – Stato patrimoniale

(migliaia di euro)

		Solvency II value
		C0010
Assets		
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	0,00
Deferred tax assets	R0040	68.271,77
Pension benefit surplus	R0050	0,00
Property, plant & equipment held for own use	R0060	219,09
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	4.436.855,63
Property (other than for own use)	R0080	0,00
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	0,00
Equities	R0100	546,23
Equities - listed	R0110	156,02
Equities - unlisted	R0120	390,21
Bonds	R0130	4.277.162,83
Government Bonds	R0140	2.415.953,09
Corporate Bonds	R0150	1.456.152,82
Structured notes	R0160	405.056,92
Collateralised securities	R0170	0,00
Collective Investments Undertakings	R0180	159.146,57
Derivatives	R0190	0,00
Deposits other than cash equivalents	R0200	0,00
Other investments	R0210	0,00
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	25.520,09
Loans and mortgages	R0230	49.179,64
Loans on policies	R0240	48.699,77
Loans and mortgages to individuals	R0250	371,16
Other loans and mortgages	R0260	108,71
Reinsurance recoverables from:	R0270	1.633.257,09
Non-life and health similar to non-life	R0280	0,00
Non-life excluding health	R0290	0,00
Health similar to non-life	R0300	0,00
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	1.633.257,09
Health similar to life	R0320	0,00
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	1.633.257,09
Life index-linked and unit-linked	R0340	0,00
Deposits to cedants	R0350	87.255,06
Insurance and intermediaries receivables	R0360	23.276,29
Reinsurance receivables	R0370	53.463,06
Receivables (trade, not insurance)	R0380	90.042,19
Own shares (held directly)	R0390	0,00
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0,00
Cash and cash equivalents	R0410	120.840,50
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	243,83
Total assets	R0500	6.588.424,24

S.02.01.02 – Stato patrimoniale

<i>(migliaia di euro)</i>		Solvency II value
Liabilities		
Technical provisions – non-life	R0510	0,00
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0530	0,00
Best Estimate	R0540	0,00
Risk margin	R0550	0,00
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0570	0,00
Best Estimate	R0580	0,00
Risk margin	R0590	0,00
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	4.194.789,16
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0620	0,00
Best Estimate	R0630	0,00
Risk margin	R0640	0,00
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	4.194.789,16
Technical provisions calculated as a whole	R0660	0,00
Best Estimate	R0670	4.174.117,25
Risk margin	R0680	20.671,91
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	25.476,19
Technical provisions calculated as a whole	R0700	25.476,19
Best Estimate	R0710	0,00
Risk margin	R0720	0,00
Other technical provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	0,00
Provisions other than technical provisions	R0750	15.142,79
Pension benefit obligations	R0760	924,86
Deposits from reinsurers	R0770	1.687.672,45
Deferred tax liabilities	R0780	147.723,99
Derivatives	R0790	0,00
Debts owed to credit institutions	R0800	0,00
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0,00
Insurance & intermediaries payables	R0820	130.111,42
Reinsurance payables	R0830	12.512,42
Payables (trade, not insurance)	R0840	26.427,02
Subordinated liabilities	R0850	0,00
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	0,00
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	0,00
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	0,00
Total liabilities	R0900	6.240.780,29
Excess of assets over liabilities	R1000	347.643,95

S.05.01.01 – Premi, sinistri e spese per area di attività

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life-reinsurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
<i>(migliaia di euro)</i>										
Premiums written										
Gross	R1410	0,00	248.619,74	1.369,34	221,91	0,00	0,00	0,00	7.380,92	257.591,91
Reinsurers' share	R1420	0,00	63.271,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	981,95	64.253,57
Net	R1500	0,00	185.348,11	1.369,34	221,91	0,00	0,00	0,00	6.398,97	193.338,34
Premiums earned										
Gross	R1510	0,00	248.619,74	1.369,34	221,91	0,00	0,00	0,00	7.380,92	257.591,91
Reinsurers' share	R1520	0,00	63.271,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	981,95	64.253,57
Net	R1600	0,00	185.348,11	1.369,34	221,91	0,00	0,00	0,00	6.398,97	193.338,34
Claims incurred										
Gross	R1610	0,00	564.178,98	2.642,50	0,00	0,00	0,00	0,00	3.367,70	570.189,18
Reinsurers' share	R1620	0,00	169.034,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	991,70	170.025,76
Net	R1700	0,00	395.144,92	2.642,50	0,00	0,00	0,00	0,00	2.376,00	400.163,42
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710	0,00	-265.003,62	-1.236,20	72,90	0,00	0,00	0,00	3.285,04	-262.881,88
Reinsurers' share	R1720	0,00	-75.182,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	346,72	-74.836,15
Net	R1800	0,00	-189.820,75	-1.236,20	72,90	0,00	0,00	0,00	2.938,32	-188.045,73
Expenses incurred										
Administrative expenses										
Gross	R1910	0,00	18.119,92	104,98	16,86	0,00	0,00	0,00	0,00	18.241,76
Reinsurers' share	R1920	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2000	0,00	18.119,92	104,98	16,86	0,00	0,00	0,00	0,00	18.241,76
Investment management expenses										
Gross	R2010	0,00	5.078,41	4,10	0,66	0,00	0,00	0,00	0,00	5.083,16
Reinsurers' share	R2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2100	0,00	5.078,41	4,10	0,66	0,00	0,00	0,00	0,00	5.083,16
Claims management expenses										
Gross	R2110	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinsurers' share	R2120	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2200	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acquisition expenses										
Gross	R2210	0,00	14.165,63	199,31	23,64	0,00	0,00	0,00	520,74	14.909,32
Reinsurers' share	R2220	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2300	0,00	14.165,63	199,31	23,64	0,00	0,00	0,00	520,74	14.909,32
Overhead expenses										
Gross	R2310	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinsurers' share	R2320	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2400	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Other expenses										
Net	R2500									0,00
Total expenses										
Net	R2600									38.234,25
Total amount of surrenders										
Net	R2700	0,00	113.521,11	2.494,45	0,00	0,00	0,00	0,00	3.367,70	119.383,26

S.12.01.01 - Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT

	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance				Other life insurance				Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations					Accepted reinsurance					Health insurance (direct business)				Total (Health similar to life insurance)								
		C000	C003	C004	C005	C006	C007	C008	C009	C010	C011	C012	C013	C014	C015	C016	C017	C018	C019	C020	C021											
Technical provisions calculated as a whole	R0010	0,00	25.476,13			0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Total Recoverables from reinsurance/SPV and FinRe Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TV calculated as a whole	R0020	0,00				0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Best estimate																																
Gross Best Estimate	R0030	4.081.645,14				27.988,22				0,00	62.473,12	62.473,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.174.117,27											
Total Recoverables from reinsurance/SPV and FinRe Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0040	4.028.096,16				4.988,11				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.033.982,27											
Recoverables from reinsurance (except SPV and FinRe Re) before adjustment for expected losses	R0050	1.423.096,16				4.988,11				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.433.982,27											
Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0060	0,00				0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
Recoverables from FinRe Re before adjustment for expected losses	R0070	0,00				0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
Total Recoverables from reinsurance/SPV and FinRe Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	1.423.096,16				4.988,11				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.433.982,27											
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and FinRe Re	R0090	2.658.548,98				23.122,11				0,00	62.473,12	62.473,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.599.890,12											
Risk Margin	R0100	31.228,16				136,04				0,00	366,25	366,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	30.471,84											
Amount of the Transitional on Technical Provisions																																
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	0,00	0,00			0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00											
Best estimate	R0120	0,00				0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00											
Risk margin	R0130	0,00	0,00			0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00											
Technical provisions - total	R0200	4.081.645,14	25.476,13			28.136,98				0,00	62.779,44	62.779,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.230.263,13											
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and FinRe Re - total	R0210	2.658.548,98	25.476,13			23.250,70				0,00	62.779,44	62.779,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.587.098,25											
Best Estimate of products with a surrender option	R0220	4.052.771,48	25.476,13			0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.078.247,78											
Gross BE for Cash Flow																																
Cash out flows																																
Future guaranteed and discretionary benefits	R0230		0,00			50.697.170,49				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00											
Future guaranteed benefits	R0240		4.446.128,18							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00											
Future discretionary benefits	R0250		128.706,18							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00											
Future expenses and other cash out flows	R0260		116.311,48			17.865.165,13				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	134.301,68											
Cash in flows																																
Future premiums	R0270		718.712,44			43.997,14				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	756.709,58											
Other cash in flows	R0280		0,00			0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00											
Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations	R0290	0,00	0,00			0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00											
Surrender value	R0300	0,00	0,00			0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00											
Best estimate subject to transitional of the interest rate	R0310	0,00	0,00			0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00											
Technical provisions without transitional on interest rate	R0320	4.081.645,14	25.476,13			28.136,98				0,00	62.779,44	62.779,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.230.263,13											
Best estimate subject to volatility adjustment	R0330	0,00	0,00			0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00											
Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional features	R0340	4.081.645,14	25.476,13			28.136,98				0,00	62.779,44	62.779,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.230.263,13											
Best estimate subject to matching adjustments	R0350	0,00	0,00			0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00											
Technical provisions without matching adjustment and without all the others	R0360	4.081.645,14	25.476,13			28.136,98				0,00	62.779,44	62.779,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.230.263,13											

S.23.01.01 - Fondi Propri

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<i>(migliaia di euro)</i>						
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	90.000,00	90.000,00		0,00	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	34.331,52	34.331,52		0,00	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0,00	0,00		0,00	
Subordinated mutual member accounts	R0050	0,00		0,00	0,00	0,00
Surplus funds	R0070	0,00	0,00			
Preference shares	R0090	0,00		0,00	0,00	0,00
Share premium account related to preference shares	R0110	0,00		0,00	0,00	0,00
Reconciliation reserve	R0130	217.312,43	217.312,43			
Subordinated liabilities	R0140	0,00		0,00	0,00	0,00
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0,00				0,00
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	0,00				
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total basic own funds after deductions	R0290	341.643,95	341.643,95	0,00	0,00	0,00
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0,00			0,00	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0,00			0,00	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0,00			0,00	0,00
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0,00			0,00	0,00
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0,00			0,00	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0,00			0,00	0,00
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0,00			0,00	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0,00			0,00	0,00
Other ancillary own funds	R0390	0,00			0,00	0,00
Total ancillary own funds	R0400	0,00			0,00	0,00
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	341.643,95	341.643,95	0,00	0,00	0,00
Total available own funds to meet the MCR	R0510	341.643,95	341.643,95	0,00	0,00	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	341.643,95	341.643,95	0,00	0,00	0,00
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	341.643,95	341.643,95	0,00	0,00	
SCR	R0580	93.906,95				
MCR	R0600	42.258,13				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	3,6381				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	8,0847				

		C0060
<i>(migliaia di euro)</i>		
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	347.643,95
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0,00
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	6.000,00
Other basic own fund items	R0730	124.331,52
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0,00
Reconciliation reserve	R0760	217.312,43
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	0,00
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	0,00
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	0,00

S.25.01.01- Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard

(migliaia di euro)

		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
		C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010	93.452,41	131.188,79	0,00
Counterparty default risk	R0020	15.135,65	15.135,65	0,00
Life underwriting risk	R0030	41.623,96	52.519,51	0,00
Health underwriting risk	R0040	0,00	0,00	0,00
Non-life underwriting risk	R0050	0,00	0,00	0,00
Diversification	R0060	-33.326,78	-40.625,30	
Intangible asset risk	R0070	0,00	0,00	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	116.885,24	158.218,66	

(migliaia di euro)

		Value
		C0100
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	0,00
Operational risk	R0130	18.857,67
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-41.333,42
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-41.835,97
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0,00
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	93.906,95
Capital add-on already set	R0210	0,00
Solvency capital requirement	R0220	93.906,95
Other information on SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0,00
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	0,00
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0,00
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	0,00
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0,00
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0450	4 - No adjustment
Net future discretionary benefits	R0460	102.713,64

S.28.01.01- Requisito patrimoniale minimo (MCR) – solo attività di assicurazione vita

(migliaia di euro)

		C0040
MCR _t Result	R0200	86.805,15

(migliaia di euro)

		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	2.408.658,38	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	102.713,64	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	25.476,19	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	27.998,22	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		3.228.000,00

(migliaia di euro)

		C0070
Linear MCR	R0300	86.805,15
SCR	R0310	93.906,95
MCR cap	R0320	42.258,13
MCR floor	R0330	23.476,74
Combined MCR	R0340	42.258,13
Absolute floor of the MCR	R0350	3.700,00
Minimum Capital Requirement	R0400	42.258,13

**ALLEGATO 3 –
OLD MUTUAL WEALTH ITALY – QRT
INDIVIDUALI**

S.02.01.02 – Stato patrimoniale

		Solvency II value
		C0010
<i>(migliaia di euro)</i>		
Assets		
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	0,00
Deferred tax assets	R0040	2.863,54
Pension benefit surplus	R0050	0,00
Property, plant & equipment held for own use	R0060	123,93
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	40.956,63
Property (other than for own use)	R0080	0,00
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	0,00
Equities	R0100	0,00
Equities - listed	R0110	0,00
Equities - unlisted	R0120	0,00
Bonds	R0130	22.375,10
Government Bonds	R0140	22.375,10
Corporate Bonds	R0150	0,00
Structured notes	R0160	0,00
Collateralised securities	R0170	0,00
Collective Investments Undertakings	R0180	18.581,52
Derivatives	R0190	0,00
Deposits other than cash equivalents	R0200	0,00
Other investments	R0210	0,00
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	7.203.820,05
Loans and mortgages	R0230	0,00
Loans on policies	R0240	0,00
Loans and mortgages to individuals	R0250	0,00
Other loans and mortgages	R0260	0,00
Reinsurance recoverables from:	R0270	12,15
Non-life and health similar to non-life	R0280	0,00
Non-life excluding health	R0290	0,00
Health similar to non-life	R0300	0,00
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	0,00
Health similar to life	R0320	0,00
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	0,00
Life index-linked and unit-linked	R0340	12,15
Deposits to cedants	R0350	0,00
Insurance and intermediaries receivables	R0360	48,55
Reinsurance receivables	R0370	0,00
Receivables (trade, not insurance)	R0380	141.864,66
Own shares (held directly)	R0390	0,00
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0,00
Cash and cash equivalents	R0410	15.814,61
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	6.372,45
Total assets	R0500	7.411.876,57

S.02.01.02 – Stato patrimoniale

		Solvency II value
		C0010
<i>(migliaia di euro)</i>		
Liabilities		
Technical provisions – non-life	R0510	0,00
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0530	0,00
Best Estimate	R0540	0,00
Risk margin	R0550	0,00
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0570	0,00
Best Estimate	R0580	0,00
Risk margin	R0590	0,00
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	0,00
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0620	0,00
Best Estimate	R0630	0,00
Risk margin	R0640	0,00
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0660	0,00
Best Estimate	R0670	0,00
Risk margin	R0680	0,00
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	7.025.858,79
Technical provisions calculated as a whole	R0700	0,00
Best Estimate	R0710	7.007.031,37
Risk margin	R0720	18.827,43
Other technical provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	0,00
Provisions other than technical provisions	R0750	2.665,92
Pension benefit obligations	R0760	286,20
Deposits from reinsurers	R0770	0,00
Deferred tax liabilities	R0780	60.092,10
Derivatives	R0790	0,00
Debts owed to credit institutions	R0800	0,00
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0,00
Insurance & intermediaries payables	R0820	38.475,15
Reinsurance payables	R0830	4,44
Payables (trade, not insurance)	R0840	43.237,93
Subordinated liabilities	R0850	0,00
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	0,00
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	0,00
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	1.083,70
Total liabilities	R0900	7.171.704,23
Excess of assets over liabilities	R1000	240.172,33

S.05.01.01 – Premi, sinistri e spese per area di attività

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life-reinsurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
<i>(migliaia di euro)</i>										
Premiums written										
Gross	R1410	0,00	0,00	1.035.000,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.035.000,35
Reinsurers' share	R1420	0,00	0,00	16,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,12
Net	R1500	0,00	0,00	1.034.984,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.034.984,23
Premiums earned										
Gross	R1510	0,00	0,00	1.035.000,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.035.000,35
Reinsurers' share	R1520	0,00	0,00	16,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,12
Net	R1600	0,00	0,00	1.034.984,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.034.984,23
Claims incurred										
Gross	R1610	0,00	0,00	112.642,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	112.642,71
Reinsurers' share	R1620	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R1700	0,00	0,00	112.642,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	112.642,71
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710	0,00	0,00	592,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	592,63
Reinsurers' share	R1720	0,00	0,00	6,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,76
Net	R1800	0,00	0,00	585,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	585,87
Expenses incurred										
Administrative expenses										
Gross	R1910	0,00	0,00	916,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	916,28
Reinsurers' share	R1920	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2000	0,00	0,00	916,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	916,28
Investment management expenses										
Gross	R2010	0,00	0,00	2.032,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.032,42
Reinsurers' share	R2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2100	0,00	0,00	2.032,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.032,42
Claims management expenses										
Gross	R2110	0,00	0,00	469,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	469,18
Reinsurers' share	R2120	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2200	0,00	0,00	469,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	469,18
Acquisition expenses										
Gross	R2210	0,00	0,00	17.641,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.641,39
Reinsurers' share	R2220	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2300	0,00	0,00	17.641,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.641,39
Overhead expenses										
Gross	R2310	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinsurers' share	R2320	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net	R2400	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Other expenses										
	R2500									104.707,29
Total expenses										
	R2600									125.766,55
Total amount of surrenders										
	R2700	0,00	0,00	673.486,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	673.486,78

S.12.01.01 - Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT

	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance				Other life insurance				Accepted reinsurance					Health insurance (direct business)						
		CO02	CO03	CO04	CO05	CO06	CO07	CO08	CO09	CO10	CO11	CO12	CO13	CO14	CO15	CO16	CO17	CO18	CO19	CO20	CO21
<i>(in millions of euro)</i>																					
Technical provisions calculated as a whole	R010	0,00	0,00			0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R020	0,00	0,00			0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																					
Best Estimate																					
Gross Best Estimate	R030	0,00		0,00	7.887.000,37		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R040	0,00		0,00	12,15		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Re) before adjustment for expected losses	R050	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R060	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Recoverables from Finite Re before adjustment for expected losses	R070	0,00		0,00	12,15		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R080	0,00		0,00	12,15		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re	R090	0,00		0,00	7.874.848,22		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Risk Margin	R100	0,00	18.827,43			0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amount of the transitional on Technical Provisions																					
Technical Provisions calculated as a whole	R110	0,00				0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Best estimate	R120	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Risk margin	R130	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Technical provisions - total	R140	0,00		7.025.696,75		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R150	0,00		7.025.696,75		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Best Estimate of products with a surrender option	R160	0,00		7.025.696,75		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gross BE for Cash flow																					
Cash out-flows																					
Future guaranteed and discretionary benefits	R170	0,00		0,00						0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Future guaranteed benefits	R180	0,00		0,00						0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Future discretionary benefits	R190	0,00		0,00						0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Future expenses and other cash out-flows	R200	0,00		7.024.263,13		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash in-flows																					
Future premiums	R210	0,00		281.178,52		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Other cash in-flows	R220	0,00		2.796,44		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations	R230	0,00		0,00		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Surrender value	R240	0,00		5.542.424,24		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Best estimate subject to transitional on interest rate	R250	0,00		0,00		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Technical provisions without transitional on interest rate	R260	0,00		0,00		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Best estimate subject to volatility adjustment	R270	0,00		0,00		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures	R280	0,00		0,00		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Best estimate subject to matching adjustment	R290	0,00		0,00		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Technical provisions without matching adjustment and without all the others	R300	0,00		0,00		0,00				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

S.23.01.01 - Fondi Propri

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<i>(migliaia di euro)</i>						
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	23.300,00	23.300,00		0,00	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0,00	0,00		0,00	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0,00	0,00		0,00	
Subordinated mutual member accounts	R0050	0,00		0,00	0,00	0,00
Surplus funds	R0070	0,00	0,00			
Preference shares	R0090	0,00		0,00	0,00	0,00
Share premium account related to preference shares	R0110	0,00		0,00	0,00	0,00
Reconciliation reserve	R0130	216.872,33	216.872,33			
Subordinated liabilities	R0140	0,00		0,00	0,00	0,00
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0,00				0,00
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	0,00				
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total basic own funds after deductions	R0290	240.172,33	240.172,33	0,00	0,00	0,00
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0,00			0,00	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0,00			0,00	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0,00			0,00	0,00
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0,00			0,00	0,00
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0,00			0,00	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0,00			0,00	0,00
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0,00			0,00	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0,00			0,00	0,00
Other ancillary own funds	R0390	0,00			0,00	0,00
Total ancillary own funds	R0400	0,00			0,00	0,00
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	240.172,33	240.172,33	0,00	0,00	0,00
Total available own funds to meet the MCR	R0510	240.172,33	240.172,33	0,00	0,00	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	240.172,33	240.172,33	0,00	0,00	0,00
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	240.172,33	240.172,33	0,00	0,00	
SCR	R0580	76.823,21				
MCR	R0600	34.570,44				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	0,00				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	0,01				

S.25.01.01- Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard

		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
		C0030	C0040	C0050
<i>(migliaia di euro)</i>				
Market risk	R0010	78.500,97	78.500,97	0,00
Counterparty default risk	R0020	1.388,06	1.388,06	0,00
Life underwriting risk	R0030	55.947,64	55.947,64	0,00
Health underwriting risk	R0040	0,00	0,00	0,00
Non-life underwriting risk	R0050	0,00	0,00	0,00
Diversification	R0060	-28.208,84	-28.208,84	
Intangible asset risk	R0070	0,00	0,00	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	107.627,84	107.627,84	

		Value
		C0100
<i>(migliaia di euro)</i>		
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	0,00
Operational risk	R0130	3.420,46
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0,00
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-34.225,08
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0,00
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	76.823,21
Capital add-on already set	R0210	0,00
Solvency capital requirement	R0220	76.823,21
Other information on SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0,00
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	0,00
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0,00
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	0,00
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0,00
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0450	4 - No adjustment
Net future discretionary benefits	R0460	0,00

S.28.01.01- Requisito patrimoniale minimo (MCR) – solo attività di assicurazione vita

<i>(migliaia di euro)</i>		C0040
MCR _L Result	R0200	49.222,11

<i>(migliaia di euro)</i>		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	0,00	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	0,00	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	7.007.019,21	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	0,00	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		247.107,21

<i>(migliaia di euro)</i>		C0070
Linear MCR	R0300	49.222,11
SCR	R0310	76.823,21
MCR cap	R0320	34.570,44
MCR floor	R0330	19.205,80
Combined MCR	R0340	34.570,44
Absolute floor of the MCR	R0350	3.700,00
Minimum Capital Requirement	R0400	34.570,44

ALLEGATO 4 –
PHLAVIA INVESTIMENTI S.P.A.
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e dell'art. 10 della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016

Al Consiglio di Amministrazione di
Phlavia Investimenti S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti Modelli (i "Modelli") riferiti ai dati consolidati di Gruppo allegati alla Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria del Gruppo Assicurativo Flavia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (la "SFCR"), predisposta ai sensi dell'art. 47-septies del D.Lgs. 209/2005 e avvalendosi della facoltà prevista dal combinato disposto dell'articolo 216-novies del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e dell'articolo 36, comma 1 del Regolamento IVASS n. 33/2016:

- "S.02.01.02 Stato Patrimoniale";
- "S.23.01.22 Fondi propri";

e della relativa informativa inclusa nelle sezioni "D. Valutazione a fini di solvibilità" e "E.1. Fondi propri" della SFCR.

Come previsto dai paragrafi n. 9 e n. 10 della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016:

- le nostre attività sul modello "S.02.01.02 Stato Patrimoniale" non hanno riguardato le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci R0550, R0590, R0640, R0680 e R0720);
- le nostre attività sul modello "S.23.01.22 Fondi propri" non hanno riguardato il Requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo (voce R0680) e il Requisito patrimoniale di gruppo consolidato minimo (voce R0610),

che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori

Gli amministratori sono responsabili per la redazione dei Modelli e della relativa informativa in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore e per quella parte del controllo interno che essi

ritengono necessaria al fine di consentire la redazione dei Modelli e della relativa informativa che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sui Modelli e sulla relativa informativa sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire la ragionevole sicurezza che i Modelli e la relativa informativa non contengano errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nei Modelli e nella relativa informativa. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nei Modelli e nella relativa informativa dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno dell'impresa relativo alla redazione dei Modelli e della relativa informativa al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione dei Modelli e della relativa informativa nel suo complesso.

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

Giudizio

A nostro giudizio, i Modelli riferiti ai dati consolidati di Gruppo "S.02.01.02 Stato Patrimoniale" e "S.23.01.22 Fondi propri" e la relativa informativa inclusa nelle sezioni "D. Valutazione a fini di solvibilità" e "E.1. Fondi propri" della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria del Gruppo Assicurativo Flavia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo

I Modelli e la relativa informativa sono stati redatti sulla base dei criteri descritti nella sezione "D. Valutazione a fini di solvibilità" e per le finalità di vigilanza sulla solvibilità. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi.

Altri aspetti

— La relazione di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 102 del D.Lgs. 209/2005 sul bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Flavia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stata da noi emessa in data 11 aprile 2017.



— In seguito al perfezionamento dell'operazione di acquisizione della società Old Mutual Wealth Italy S.p.A. da parte della compagnia ERGO Previdenza S.p.A., avvenuto in data 9 gennaio 2017, la Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria del Gruppo Assicurativo Flavia include informazioni e dati riferiti, oltre che ai dati consolidati del Gruppo Assicurativo Flavia, anche a ERGO Previdenza S.p.A. e a Old Mutual Wealth Italy S.p.A.. Il nostro giudizio non si estende a tali informazioni e dati.

Milano, 3 luglio 2017

KPMG S.p.A.



Paolo Colciago
Socio

ALLEGATO 5 –
ERGO PREVIDENZA S.P.A.
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e dell'art. 10 della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016

Al Consiglio di Amministrazione di
ERGO Previdenza S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti Modelli (i "Modelli") di ERGO Previdenza S.p.A. allegati alla Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria del Gruppo Assicurativo Flavia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (la "SFCR"), predisposta ai sensi dell'art. 47-septies del D.Lgs. 209/2005 e avvalendosi della facoltà prevista dal combinato disposto dell'articolo 216-novies del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e dell'articolo 36, comma 1 del Regolamento IVASS n. 33/2016:

- "S.02.01.02 Stato Patrimoniale";
- "S.23.01.01 Fondi propri";

e della relativa informativa inclusa nelle sezioni "D. Valutazione a fini di solvibilità" e "E.1. Fondi propri" della SFCR.

Come previsto dai paragrafi n. 9 e n. 10 della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016:

- le nostre attività sul modello "S.02.01.02 Stato Patrimoniale" non hanno riguardato le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci R0550, R0590, R0640, R0680 e R0720);
- le nostre attività sul modello "S.23.01.01 Fondi propri" non hanno riguardato il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce R0580) e il Requisito patrimoniale minimo (voce R0600),

che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori

Gli amministratori sono responsabili per la redazione dei Modelli e della relativa informativa in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore e per quella parte del controllo interno che essi



ritengono necessaria al fine di consentire la redazione dei Modelli e della relativa informativa che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sui Modelli e sulla relativa informativa sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire la ragionevole sicurezza che i Modelli e la relativa informativa non contengano errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nei Modelli e nella relativa informativa. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nei Modelli e nella relativa informativa dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno dell'impresa relativo alla redazione dei Modelli e della relativa informativa al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione dei Modelli e della relativa informativa nel suo complesso.

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

Giudizio

A nostro giudizio, i Modelli "S.02.01.02 Stato Patrimoniale" e "S.23.01.01 Fondi propri" di ERGO Previdenza S.p.A. e la relativa informativa inclusa nelle sezioni "D. Valutazione a fini di solvibilità" e "E.1. Fondi propri" della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria del Gruppo Assicurativo Flavia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo

I Modelli e la relativa informativa sono stati redatti sulla base dei criteri descritti nella sezione "D. Valutazione a fini di solvibilità" e per le finalità di vigilanza sulla solvibilità. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi.

Altri aspetti

- La relazione di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 102 del D.Lgs. 209/2005 sul bilancio d'esercizio di ERGO Previdenza S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stata da noi emessa in data 11 aprile 2017.

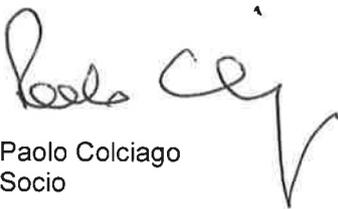


ERGO Previdenza S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2016

— In seguito al perfezionamento dell'operazione di acquisizione della società Old Mutual Wealth Italy S.p.A. da parte della compagnia ERGO Previdenza S.p.A., avvenuto in data 9 gennaio 2017, la Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria del Gruppo Assicurativo Flavia include informazioni e dati riferiti, oltre che a ERGO Previdenza S.p.A., anche al Gruppo Assicurativo Flavia e a Old Mutual Wealth Italy S.p.A.. Il nostro giudizio non si estende a tali informazioni e dati.

Milano, 3 luglio 2017

KPMG S.p.A.



Paolo Colciago
Socio

ALLEGATO 6 –
OLD MUTUAL WEALTH ITALY S.P.A.
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Old Mutual Wealth Italy S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D.L.gs. 7.9.2005,
n. 209 e dell'art. 10 della lettera al mercato IVASS
del 7 dicembre 2016

ANM/AMR/ggn - RC022322016BD2685

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D.L.gs. 7.9.2005, n. 209 e dell'art. 10 della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016

Al Consiglio di Amministrazione di
Old Mutual Wealth Italy S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti Modelli ("i Modelli") di Old Mutual Wealth Italy allegati alla Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria di Phlavia Investimenti S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 ("la SFCR"), predisposta ai sensi dell'articolo 47-septies del D. Lgs. 209/2005:

- "S.02.01.02 Stato Patrimoniale";
- "S.23.01.01 Fondi propri";

e della relativa informativa inclusa nelle sezioni "D. Valutazione a fini di solvibilità" e "E.1. Fondi propri" della SFCR di Phlavia Investimenti S.p.A..

Come previsto dai paragrafi n. 9 e n. 10 della lettera al mercato IVASS del 7 dicembre 2016:

- le nostre attività sul modello "S.02.01.02 Stato Patrimoniale" non hanno riguardato le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci R0550, R0590, R0640, R0680 e R0720);
- le nostre attività sul modello "S.23.01.01 Fondi propri" non hanno riguardato il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce R0580) e il Requisito patrimoniale minimo (voce R0600),

che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori

Gli amministratori sono responsabili per la redazione dei Modelli e della relativa informativa in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore e per quella parte del controllo interno che essi ritengono necessaria al fine di consentire la redazione dei Modelli e della relativa informativa che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sui Modelli e sulla relativa informativa sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire la ragionevole sicurezza che i Modelli e la relativa informativa non contengano errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nei Modelli e nella relativa informativa. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nei Modelli e nella relativa informativa dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno dell'impresa relativo alla redazione dei Modelli e della relativa informativa al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione dei Modelli e della relativa informativa nel suo complesso.

Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Novara, Padova, Palermo, Pescara, Potenza, Roma, Torino, Treviso, Trieste, Verona, Vicenza

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842

Iscritta al Registro dei revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

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

Giudizio

A nostro giudizio, i Modelli “S.02.01.02 Stato Patrimoniale” e “S.23.01.01 Fondi propri” di Old Mutual Wealth Italy S.p.A. e la relativa informativa inclusa nelle sezioni “D. Valutazione a fini di solvibilità” e “E.1. Fondi propri” della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria di Phlavia Investimenti S.p.A. per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell’Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

Criteri di redazione, finalità e limitazione all’utilizzo

I Modelli e la relativa informativa sono stati redatti sulla base dei criteri descritti nella sezione “D. Valutazione a fini di solvibilità” e per le finalità di vigilanza sulla solvibilità. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi.

Altri aspetti

Si espongono i seguenti altri aspetti:

- la relazione di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. 39/2010 e dell’art. 102 del D. Lgs. 209/2005 sul bilancio d’esercizio di Old Mutual Wealth Italy S.p.A. per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stata da noi emessa in data 11 aprile 2017;
- la Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria è stata predisposta da Phlavia Investimenti S.p.A., capogruppo del Gruppo Assicurativo Flavia (di cui Old Mutual Wealth Italy S.p.A. è entrata a far parte dal 9 gennaio 2017), avvalendosi della facoltà prevista dall’articolo 216-novies del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e dall’articolo 36, comma 1 del Regolamento IVASS n. 33/2016; pertanto, la Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria di Phlavia Investimenti S.p.A. include informazioni e dati riferiti, oltre che a Old Mutual Wealth Italy S.p.A., anche al Gruppo Assicurativo Flavia e a ERGO Previdenza S.p.A.. Il nostro giudizio non si estende a tali informazioni e dati.

Milano, 29 giugno 2017



BDO ITALIA S.P.A.
Andrea Mezzadra
Socio