

187th year

Solvency and Financial Condition Report Generali Group 2018

Executive summary translations



Index

Synthèse	4
Übersicht	10
Shrnutí	16
Összefoglaló	21
Podsumowanie	27
Rezumat	33
Zhrnutie	39
Povzetek	44
Sažetak	49
PE3IOME	54
Resumen	60
Síntese	66
Σύνοψη	72

Synthèse

Introduction

Le Groupe Generali, soumis à la directive 2009/138/CE du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2009 en matière d'accès aux activités d'assurance et de réassurance et de leur exercice (Solvabilité II) (ci-après la Directive Solvabilité II), est tenu d'établir son propre Rapport sur la solvabilité et la situation financière (RSSF).

Ce document est établi conformément à la Directive Solvabilité II, telle que transposée par le Décret législatif italien 209/2005, ainsi qu'au Règlement délégué 2015/35/CE (« Actes délégués ») et aux Lignes directrices correspondantes. Ce document contient également les informations complémentaires à la réglementation européenne requises par le Règlement n° 33/2016 de l'IVASS (Institut italien de surveillance sur les assurances).

Le contenu spécifique du RSSF est défini par la législation primaire et par ses mesures d'exécution qui fournissent des informations détaillées sur les aspects essentiels de ses activités - tels que la description de l'activité et des performances de la société, le système de gouvernance, le profil de risque, l'évaluation des actifs et des passifs, ainsi que la gestion du capital - aux fins de la solvabilité.

L'objectif du RSSF est d'accroître la transparence du marché des assurances qui oblige les entreprises d'assurance et de réassurance à rendre public, au moins une fois par an, un rapport sur leur solvabilité et leur situation financière.

Les assurés et les bénéficiaires sont les principaux utilisateurs visés par le RSSF, bénéficiant d'une discipline de marché accrue qui encourage les meilleures pratiques et renforce la confiance du marché, en permettant une meilleure compréhension de l'activité commerciale.

Dans la mesure du possible, la cohérence avec les informations publiques déjà mises à disposition a été assurée, afin de garantir une vue intégrée et cohérente du Groupe Generali.

Les sections D « Informations sur l'évaluation aux fins de la solvabilité » et le paragraphe E.1 « Fonds propres » de la section E « Gestion du capital » sont soumis à l'audit de la part de la société EY S.p.A. en vertu de l'article 47-septies, alinéa 7 du Décret législatif italien 209/2005, comme requis par l'IVASS dans la lettre au marché en date du 7 décembre 2016.

Le présent document suit la structure de l'annexe XX des Actes délégués.

Sauf indication contraire, les informations contenues dans le présent rapport sont exprimées en millions d'euros (millions d'€), par conséquent la somme des montants arrondis ne coïncide pas dans tous les cas avec le montant total arrondi. Tous les Modèles quantitatifs (QRT) sont exprimés en milliers d'euros (milliers d'€).

À la fin de ce document, dans le Glossaire, vous trouverez les termes et les acronymes utilisés.

Le document a été approuvé par le Conseil d'administration en date du 15 mai 2019.

ACTIVITÉS ET RÉSULTATS (SECTION A)

Depuis 1831, nous sommes un groupe italien indépendant qui mise sur une forte présence à l'international. Notre Groupe est un des acteurs les plus importants au niveau mondial dans le secteur de l'assurance, un secteur stratégique qui joue un rôle déterminant dans la croissance, le développement et la qualité de vie des sociétés modernes. En près de 200 ans, nous avons construit un Groupe présent dans plus de 50 pays, avec plus de 400 sociétés et plus de 71 000 salariés.

Nos activités comprennent la branche Vie (polices d'épargne, polices de protection individuelle et familiale, et polices en unités de compte) et la branche Dommages (couvertures grand public telles que RC auto, habitation, accidents et maladie, ainsi que les couvertures plus sophistiquées pour risques commerciaux et industriels), deux branches qui offrent de grandes perspectives de développement. Nous sommes présents dans le secteur du commerce de détail et, au fil des ans, nous avons renforcé notre présence dans le secteur des entreprises, grâce à une unité internationale spécialement créée à cet effet.

Conformément à la stratégie du Groupe annoncée en 2017, la business unit Investments, Asset & Wealth Management a pour objectif

de regrouper, du point de vue managérial, les différentes sociétés du Groupe qui opèrent dans les domaines du conseil en investissement, de la gestion de l'épargne, et de la planification financière. Son ambition est d'élargir la base de clients actuelle, aujourd'hui surtout orientée vers les compagnies d'assurance du Groupe Generali, vers une clientèle de tiers, en passant ainsi du rôle de prestataire de services d'assurance à celui de référence sur le marché de la gestion de l'épargne.

Nous opérons par le biais d'une stratégie multicanaux pour satisfaire à toutes les exigences de nos clients. En plus de notre propre réseau international d'agents et de promoteurs financiers, nous opérons avec des courtiers, bancassurance et canaux directs (Internet et téléphone), où nous avons acquis une position de leadership au niveau européen.

Du point de vue de la gestion et de l'organisation, la nouvelle structure géographique du Groupe Generali, qui reflète les domaines de responsabilité des *country managers* du Groupe, se compose des *business units* des trois principaux marchés - Italie, France et Allemagne - et des quatre structures régionales suivantes :

- ACEER : Autriche, pays d'Europe centrale et de l'Est (CEE) - République Tchèque, Pologne, Hongrie, Slovaquie, Serbie/Monténégro, Roumanie, Slovénie, Bulgarie et Croatie - et Russie ;
- International, comprenant l'Espagne, la Suisse, les Amériques et l'Europe du Sud, l'Asie, Europ Assistance et d'autres Sociétés (dont Generali Global Health, Generali Employee Benefits et Vitality) ;
- Investments, Asset & Wealth Management, qui inclut les principales entités du Groupe qui opèrent dans les domaines du conseil en investissements, de la gestion de l'épargne et de la planification financière ;
- Holdings du Groupe et autres sociétés, comprenant les activités de direction et de coordination de la Société mère, y comprises les activités de réassurance au niveau du Groupe, d'autres holdings financiers et des activités de fourniture de services internationaux non incluses dans les précédentes zones géographiques.

Grâce aux résultats de l'exercice 2018, le Groupe conclut son plan stratégique 2015-2018 en réalisant tous ses objectifs.

En détails, le montant total des recettes du Groupe s'élève à 66 691 millions d'€, en hausse de 4,9%. En faisant référence aux lignes de business, les recettes du segment Vie s'élèvent à 46 084 millions d'€ (+5,7%), en confirmant la croissance observée au cours de l'année. Les bénéfices nets du segment Vie (+5,2%) s'élèvent à 11 369 millions d'€, parmi les meilleurs du marché, en bénéficiant notamment de la croissance du dernier trimestre. Les provisions techniques Vie (+2,2%) atteignent 343 milliards d'€. La Marge sur affaires nouvelles dans le segment Vie s'est améliorée de 0,26 points de pourcentage, en atteignant 4,35%, grâce à la rentabilité accrue tant des produits d'épargne que des produits de risque. Les recettes Dommages s'élèvent à 20 607 millions d'€ (+3,3%), en confirmant l'évolution observée au cours de l'année grâce à la performance positive des deux lignes de business. Le ratio combiné, sensiblement stable à 93 %, est le meilleur parmi les pairs du marché.

En 2018, le résultat d'exploitation du Groupe progresse de 3% à 4 857 millions d'€, grâce à la contribution de l'ensemble des segments d'activité. Le rendement des capitaux propres (RoE) moyen 2015-2018 s'établit à 13,4%, en confirmant la réalisation de l'objectif stratégique (>13%).

Le résultat hors exploitation s'élève à -1.361 millions d'€ (-1 109 M€ à l'exercice 2017), influencé notamment par des dépréciations plus élevées sur les placements en actions et par une baisse des gains nets réalisés, qui reflètent la politique prévue de soutien des rendements futurs sur ses propres investissements.

Le résultat net s'élève à 2 309 millions d'euros (+9,4%), et reflète l'amélioration du résultat d'exploitation ainsi que la contribution dérivant des actifs en cours d'abandon ou cédés.

À l'exception de la répartition géographique mentionnée ci-dessus, il n'y a pas eu d'autres changements dans le modèle économique adopté par le Groupe.

SYSTÈME DE GOUVERNANCE (SECTION B)

Assicurazioni Generali S.p.A. (AG), dans sa position de Société mère du Groupe Generali, a adopté des règlements internes concernant le système de gouvernance, afin de garantir un niveau approprié de cohérence au sein du Groupe. Ces règlements incluent en particulier des règles concernant la composition qualitative et quantitative de l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle (AMSB), ses compétences et les comités correspondants, les fonctions et les responsabilités à confier aux hautes instances de direction et aux comités de management, comme le système de contrôle interne et le système de gestion des risques qui doit être structuré et mis en œuvre, les principaux principes de rémunération, les exigences d'honorabilité, de professionnalisme et d'externalisation.

Le système de gouvernance n'a pas subi de modifications importantes pendant la période de référence.

PROFIL DE RISQUE (SECTION C)

Le Groupe Generali est pour l'essentiel exposé aux risques financiers, risques crédit, risques souscription et risques d'exploitation. La nature de ces risques et la description générale du profil de risque du Groupe Generali figurent dans la section C.

Le Groupe Generali mesure les risques auxquels il est exposé en recourant au Modèle interne partiel (MIP) du Groupe pour les risques financiers, les risques crédit et les risques de souscription Vie et Dommages. Les risques d'exploitation sont quant à eux mesurés au moyen de la Formule Standard, complétée par des évaluations quantitatives et qualitatives du risque. Le MIP fournit une représentation précise des principaux risques auxquels le Groupe est exposé, en mesurant non seulement l'impact de chaque risque envisagé individuellement, mais aussi leur impact combiné sur les fonds propres du Groupe.

Les analyses de sensibilité et de scénario effectuées confirment que la vulnérabilité du Groupe réside principalement dans les fluctuations des marchés financiers, en particulier au regard des taux d'intérêt bas/négatifs et de l'écartement des spreads d'emprunt (en particulier sur les titres d'état italiens). Le Groupe peut se targuer d'une position solide, y compris en conditions de stress potentiel, essentiellement grâce à un écart de *duration* limité, à une bonne capacité d'absorption des pertes par les provisions techniques, et à un taux de rendement minimum garanti moyen inférieur au taux de rendement moyen du portefeuille.

Les principaux changements par rapport à l'année précédente comprennent une légère augmentation des risques financiers et une réduction du risque de crédit. En outre, l'extension du champ d'application du MIP aux sociétés suisses et autrichiennes a entraîné une réduction globale du SCR, comme indiqué dans la section E.

ÉVALUATION AUX FINS DE LA SOLVABILITÉ (SECTION D)

La section D fournit un aperçu complet de l'évaluation des actifs et des passifs de Solvabilité II. Les évaluations reposent sur un principe économique, cohérent avec le marché, basé sur des hypothèses que les opérateurs du marché utiliseraient pour évaluer le même actif ou le même passif (article 75 de la directive Solvabilité II).

En particulier, les actifs et les passifs autres que les provisions techniques sont mesurés conformément aux principes IFRS et aux interprétations du « Comité des interprétations IFRS » approuvées par l'Union Européenne avant la date de référence des comptes annuels, à condition qu'elles incluent des méthodes d'évaluation cohérentes avec l'approche du marché.

Au 31 décembre 2018, les provisions techniques consolidées du Groupe Generali dans le cadre de Solvabilité II ont été calculées conformément aux dispositions de la Directive Solvabilité II, comme la somme de la *best estimate of liabilities* (soit la meilleure estimation des passifs d'assurance) et du *risk margin* (à savoir la marge pour le risque au regard des risques non couverts), en adoptant les mêmes méthodes que celles appliquées au 31 décembre 2017.

Le tableau suivant compare les comptes annuels suivant Solvabilité II à la fin de 2018 et à la fin de 2017¹. De fin 2017 à fin 2018, l'excédent de l'actif sur le passif a diminué de -1 181 millions d'€, en passant de 39 520 millions d'€ à 38 339 millions d'€ : cette évolution est principalement due au paiement du dividende 2017 effectué au cours de 2018.

Comptes annuels SII

(millions d'euros)	31/12/2018	1/12/2017
Fonds de commerce, frais d'acquisition reportés et actifs incorporels	0	0
Impôts actifs différés	1 233	1 317
Immobilisations corporelles destinées à l'usage propre	3 304	3 443
Placements (autres que les actifs détenus pour les contrats indexés et les contrats en unités de	380 083	387 645
Actifs détenus dans le cadre de contrats indexés et en unités de compte	72 433	86 978
Emprunts hypothécaires et prêts	7 678	6 697

¹ Conformément au cadre réglementaire, les normes IFRS 5 ne sont pas applicables pour les comptes annuels en vue de la solvabilité. Pour cette raison, les valeurs des comptes annuels Solvabilité II à la fin de 2017 sont les valeurs officielles publiées dans la *disclosure* publique et réglementaire, sans ajustements pour les transactions discontinues dans les IFRS en vigueur à la fin de 2018

Montants à récupérer de la réassurance	3 152	3 617
Dépôts auprès de sociétés cédantes	1 264	1 271
Créances	14 238	14 810
Actions propres	3	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 653	6 289
Tous les autres actifs non indiqués ailleurs	1 678	1 791
Total actifs	490 719	513 860
<hr/>		
(millions d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
Provisions techniques	408 929	428 710
Passifs potentiels	3	8
Provisions autres que les provisions techniques	1 497	1 603
Obligations au titre des prestations de retraite	3 774	4 134
Dépôts de réassureurs	852	702
Impôts passifs différés	8 716	9 296
Dérivés passifs	1 299	1 444
Passifs financiers	6 340	6 385
Dettes	10.803	11 615
Passifs subordonnés	8 625	8 931
Tous les autres passifs non signalés ailleurs	1 541	1 512
Total passifs	452 380	474 340
<hr/>		
(millions d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
Excédant des actifs sur les passifs	38 339	39 520

La réduction des provisions techniques d'assurance vie Solvabilité II du Groupe de fin 2017 à fin 2018 (-4,6%) est principalement due aux changements de périmètre intervenus au cours de 2018 (principalement la cession de sociétés en Irlande et aux Pays-Bas) et aux variations économiques négatives liées aux évolutions défavorables du marché (notamment à cause de l'élargissement des *spreads* et de la dégradation des performances actionnaires). La réduction des provisions techniques non-vie du 31 décembre 2017 au 31 décembre 2018 (-3,2%) est principalement due aux changements de périmètre intervenus au cours de 2018 (principalement la vente de sociétés aux Pays-Bas et en Colombie), à la réduction de la marge de risque liée à l'entrée en vigueur dans le périmètre d'application du Modèle interne en Suisse et en Autriche, à la diminution des provisions IFRS en Italie suite à une liquidation accélérée (suite à un changement législatif) et à une dépréciation du peso argentin par rapport à l'euro. Par rapport à l'évaluation de fin d'année précédente, le total des provisions techniques n'a pas été significativement impacté par la mise à jour des hypothèses opérationnelles de meilleure estimation.

On ne signale pas de changements des méthodes d'évaluation par rapport à l'exercice précédent.

Rapport de solvabilité sans l'application de l'Ajustement pour volatilité

Parmi les *long-term guarantee measures* prévues dans le cadre de Solvabilité II, le Groupe Generali ajuste la courbe d'évaluation utilisée pour calculer les provisions techniques avec l'ajustement pour volatilité, afin de prendre en compte le rendement extra que l'on peut obtenir, sans courir de risque, des actifs couvrant les passifs d'assurance.

Nous rapportons ci-après les impacts dérivant de la réduction à zéro de l'ajustement pour volatilité sur la position de solvabilité du Groupe Generali.

Impacts dérivant de la réduction à zéro de l'ajustement pour volatilité au 31/12/2018

(millions d'euros)	Total comprenant l'ajustement pour volatilité	Impact dérivant de la réduction à zéro de l'ajustement pour
Provisions techniques (nettes de la réassurance)	405 777	3 537
Fonds propres de base après les déductions	42 939	-2 116
Fonds propres admissibles pour couvrir le SCR (capital de	44 191	-2 116
Capital de solvabilité requis (SCR)	20 407	7 505

GESTION DU CAPITAL (SECTION E)

Le Groupe définit les principes concernant les activités de gestion du capital de la Société mère du Groupe et des sociétés du Groupe. Les activités de gestion du capital visent à établir des principes directeurs et des normes communes pour mettre en œuvre les procédures de gestion et de contrôle des fonds propres conformément aux exigences réglementaires et à la législation en vigueur, aussi bien au niveau du Groupe qu'au niveau local et en accord avec le niveau d'appétence et la stratégie de risque du Groupe Generali.

Le bilan au 31.12.2018 est indiqué ci-après. La section E fournit un aperçu complet et détaillé de la structure des fonds propres et des éléments liés aux capitaux de solvabilité requis.

Ratio de solvabilité

Le renforcement du ratio de solvabilité du Groupe, qui est passé de 206,7 % au 31 décembre 2017 à 216,6 % au 31 décembre 2018, est dû surtout à la contribution significative de la génération normalisée de capital et à l'extension du modèle interne partiel, qui ont surmonté les variations économiques négatives des marchés financiers et le paiement du dividende de l'exercice.

Ratio de solvabilité

(millions d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
Fonds propres admissibles pour couvrir le SCR (capital de solvabilité)	44 91	45 880
Capital de solvabilité requis (SCR)	20 407	22 191
Excès par rapport au capital requis	23 784	23 689
Ratio de solvabilité	216,6 %	206,7 %

Fonds propres du Groupe

Les fonds propres du Groupe s'élèvent à 44 191 millions au 31 décembre 2018. Par rapport au résultat au 31 décembre 2017, les fonds propres ont diminué de -3,7 %, avec une variation globale de -1 688 millions d'€ due au paiement du dividende 2018 (-1 413 millions d'€, à payer en 2019) et à la reconnaissance anticipée d'une partie des dettes subordonnées admissibles dans les fonds propres de base (-250 millions d'€). Les fonds propres du Groupe Generali sont pour l'essentiel constitués de capital de haute qualité (Tier 1).

Les fonds propres du Groupe sont pour l'essentiel constitués de capital de haute qualité. En effet, le niveau 1 représente 87,8 % du total (88,2 % en 2017), le niveau 2 représente 12,1 % (11,6 % en 2017), et le niveau 3 est seulement 0,1 % du total (0,2 % en 2017).

Fonds propres du Groupe par niveau

(millions d'euros)	Total	Niveau 1 - illimité (*)	Niveau 1 - limité	Niveau 2	Niveau 3
Fonds propres du Groupe - 31/12/2018	44 191	35 505	3 276	5 349	61
Fonds propres du Groupe - 31/12/2017	45 880	36 870	3 603	5 328	79
Variation	-3,7%	-3,7%	-9,1%	0,4%	-22,4%

Capital de solvabilité requis

Le Capital de solvabilité requis (*Solvency Capital Requirement - SCR*) s'élève à 20 407 millions d'€ (22 191 millions d'€ à la fin de 2017). Les risques prédominants sont les risques financiers et les risques crédit, respectivement à hauteur de 49,0 % (43,4 % à la fin de 2017) et à hauteur de 27,3 % (30,0% à la fin de 2017) à l'issue de la diversification. Les risques de souscription Vie et Dommages sont de 4,5 % (5,1 % à la fin de 2017) et de 10,3 % (12,3% à la fin de 2017).

Übersicht

Vorbemerkung

Die Gruppe Generali, die der EG-Richtlinie 2009/138 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 25. November 2009 betreffend die Aufnahme und Ausübung der Versicherungs- und Rückversicherungstätigkeit (Solvabilität II) (im Folgenden „Richtlinie Solvabilität II“) untersteht, ist zur Erstellung des Berichts über die Solvabilität und Finanzlage (SFCR) verpflichtet.

Das Dokument wurde im Einklang mit der Richtlinie Solvabilität II erstellt, so wie sie vom Gesetzesvertretenden Dekret 209/2005 und der Delegierten Verordnung (EG) 2015/35 („Delegierte Rechtsakte“) und den entsprechenden Leitlinien übernommen wurde. Das Dokument enthält außerdem zusätzliche Informationen über die von der IVASS-Verordnung Nr. 33/2016 vorgeschriebenen europäischen Regelung.

Der spezifische Inhalt des SFCR wird durch das Primärrecht und seine Durchführungsmaßnahmen geregelt, die zu Solvabilitätszwecken detaillierte Informationen über die wesentlichen Aspekte ihrer Tätigkeiten liefern, wie eine Beschreibung der Geschäftstätigkeit und der Leistungen des Unternehmens, des Governance-Systems, des Risikoprofils, der Bewertung der Aktiva und Passiva sowie des Kapitalmanagements.

Ziel des SFCR ist es, die Transparenz des Versicherungsmarktes zu erhöhen, indem die Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen verpflichtet werden, mindestens einmal jährlich einen Bericht über ihre Solvabilität und ihre Finanzlage zu veröffentlichen.

Die Versicherten und Begünstigten sind die Hauptadressaten des SFCR, die von einer erhöhten Regelung des Marktes, die die „Best Practices“ fördern und einem stärkeren Vertrauen des Marktes profitieren, was zu einem besseren Verständnis des Business führt.

Wo möglich, wurde die Übereinstimmung mit den bereits zur Verfügung gestellten öffentlichen Informationen gewährleistet, um eine schlüssige und vollständige Einsicht in die Gruppe Generali zu garantieren.

Abschnitt D „Informationen über die Bewertung zu Solvabilitätszwecken“ und Absatz E.1 „Eigenmittel“ des Abschnitts E „Kapitalmanagement“ unterliegen gemäß Art. 47-septies, Absatz 7 des Gv. D. 209/2005 der Revision durch die Wirtschaftsprüfungsgesellschaft EY S.p.A., wie von der IVASS im Schreiben an die Akteure des Versicherungsmarktes vom 7. Dezember 2016 vorgeschrieben.

Dieses Dokument wurde der Struktur von Anlage XX der Delegierten Rechtsakte entsprechend erstellt.

Alle Angaben des Berichts sind - soweit nichts Anderes angegeben wurde - in Millionen Euro (Millionen €) dargestellt, was zur Folge hat, dass die Summe der gerundeten Beträge nicht immer mit dem gerundeten Gesamtbetrag übereinstimmt. Alle quantitativen „Reporting Templates“ (QRT) sind in Tausend Euro (Tausend €) dargestellt.

Im Anschluss an dieses Dokument befindet sich ein Glossar mit den verwendeten Begriffen und Akronymen.

Das Dokument wurde am 15. Mai 2019 vom Verwaltungsrat genehmigt.

GESCHÄFTSTÄTIGKEIT UND LEISTUNGEN (ABSCHNITT A)

Bereits seit 1831 sind wir eine italienische, unabhängige Gruppe, die auf dem internationalen Markt stark aufgestellt ist. Wir gehören weltweit zu einer der bedeutendsten Gesellschaften der Versicherungsindustrie, einem strategischen Sektor, der für das Wachstum, die Entwicklung und den Wohlstand der modernen Gesellschaften von großer Bedeutung ist. In fast 200 Jahren haben wir eine Gruppe aufgebaut, die in 50 Ländern mit über 400 Gesellschaften und fast 71 Tausend Mitarbeitern vertreten ist.

Unsere Leistungen umfassen die Sparten Leben (Sparschutz, Einzelperson- und Familienversicherungen sowie Unit-Linked-Versicherungen) und Schäden (Massenmarkt-Versicherungen, wie Kfz-Haftpflicht, Wohnung, Unfälle und Gesundheit sowie anspruchsvolle Versicherungen für Handels- und Gewerberisiken), die beide große Entwicklungsperspektiven versprechen. Wir sind im Retailgeschäft führend und haben im Laufe der Zeit unsere Position im Unternehmensbereich durch eine eigens dafür eingerichtete international tätige Abteilung verstärkt.

Im Einklang mit der 2017 von der Gruppe angekündigten Strategie hat die Business Unit Investments, Asset & Wealth Management es

sich unter Management-Gesichtspunkten zum Ziel gesetzt, verschiedene Gesellschaften der Gruppe, die im Rahmen der Anlageberatung, der Vermögensverwaltung und der Finanzplanung tätig sind, zu vereinen. Sie ist bestrebt, ihren aktuellen Kundenstamm, der zum jetzigen Zeitpunkt überwiegend auf die Versicherungsgesellschaften der Gruppe Generali ausgerichtet ist, auf Drittkunden auszuweiten, um sich von der Rolle des Versicherungsdienstleisters zu einem Bezugspunkt auf dem Markt der Vermögensverwaltung weiterzuentwickeln.

Wir nutzen eine Multikanalstrategie, um allen unterschiedlichen Bedürfnissen der Kunden gerecht zu werden. Unterstützt wird unser internationales Netzwerk aus Maklern und Finanzberatern durch Broker, Bancassurance und direkte Kommunikationskanäle (Internet und Telefon), wo wir europaweit die Leadership erobert haben.

Was die Führungs- und Organisationsebene betrifft, setzt sich die neue geographische Struktur der Gruppe Generali, die den Verantwortungsbereichen der Country Manager entspricht, aus den Geschäftsbereichen der drei Hauptmärkte - Italien, Frankreich und Deutschland - und folgenden vier regionalen Strukturen zusammen:

- ACEER (Austria, CEE, Russia): Österreich, ostmitteleuropäische Länder (CEE) - Tschechische Republik, Polen, Ungarn, Slowakei, Serbien/Montenegro, Rumänien, Slowenien, Bulgarien und Kroatien - sowie Russland;
- International, bestehend aus Spanien, der Schweiz, Nord- und Südamerika und Südeuropa, Asien, Europ Assistance und anderen Gesellschaften (unter anderem Generali Global Health, Generali Employee Benefits und Vitality);
- Investments, Asset & Wealth Management, das die wichtigsten Unternehmen der Gruppe miteinschließt, die im Bereich der Anlageberatung, Vermögensverwaltung und der Finanzplanung tätig sind;
- Holding der Gruppe und andere Gesellschaften, die die Leitung und Koordinierungstätigkeiten des Mutterkonzerns - Rückversicherung der Gruppe inbegriffen - weitere Finanzholdings und die Erbringung internationaler Dienstleistungen, die nicht in vorstehenden geographischen Gebieten enthalten sind, umfasst.

Dank der Ergebnisse des Geschäftsjahres 2018 schließt die Gruppe ihren Strategieplan für die Jahre 2015-2018 ab, der alle gesetzten Ziele übertrifft.

Im Detail belaufen sich die Gesamtprämien der Gruppe auf € 66.691 Millionen, was einer Zunahme von 4,9% entspricht. In den Geschäftsbereichen liegen die Prämien der Sparte Leben bei € 46.084 Millionen (+5,7%) und bestätigen damit die im Laufe des Jahres beobachtete Zunahme. Die Nettoeinnahmen Leben (+5,2%) liegen bei € 11.369 Millionen und gehören damit zu den besten des Marktes, die insbesondere von der Zunahme im letzten Quartal profitieren. Die technischen Rückstellungen Leben (+2,2%) erreichen € 343 Milliarden. Der New Business Margin in der Sparte Leben verbessert sich um 0,26 pp und erreicht aufgrund der gestiegenen Rentabilität sowohl der Risiko- als auch Vermögensprodukte 4,35%. Die Prämien der Schadenssparte belaufen sich auf € 20.607 Millionen (+3,3%) und bestätigen damit die im Laufe des Jahres beobachtete Entwicklung, die auf die positiven Ergebnisse beider Geschäftsbereiche zurückzuführen ist. Die im Wesentlichen stabil bei 93% liegende Combined Ratio gehört zu den besten unter den Peers des Marktes.

2018 wächst das operative Ergebnis der Gruppe dank des Beitrags aller Geschäftssegmente um 3% auf € 4.857 Millionen. Der durchschnittliche Operating RoE 2015-2018 beträgt 13,4% und bestätigt somit das Erreichen des strategischen Targets (>13%).

Das nicht-operative Ergebnis liegt bei € -1.361 Millionen (€ -1.109 Millionen Ende 2017) und wurde insbesondere durch die höheren Abwertungen der Aktienanlagen und die geringeren Nettoerlöse aus Veräußerungen beeinflusst, die die geplante Politik wiedergeben, die zukünftigen Rendite der eigenen Anlagen zu stützen.

Der Reingewinn beträgt € 2.309 Millionen (+9,4%) und gibt das operative Ergebnis sowie den Beitrag aus den aufgegebenen oder veräußerten Tätigkeiten wieder.

Mit Ausnahme vorstehender geographischer Unterteilung, sind keine weiteren Veränderungen des Geschäftsmodells der Gruppe zu verzeichnen.

GOVERNANCE-SYSTEM (ABSCHNITT B)

In ihrer Funktion als Mutterkonzern hat die Assicurazioni Generali S.p.A. (AG) der Gruppe Generali interne Verordnungen bezüglich des Governance-Systems übernommen, um innerhalb der Gruppe ein angemessenes Maß an Kohärenz zu gewährleisten. Diese Verordnungen enthalten insbesondere Regeln über die qualitative und quantitative Zusammensetzung des Verwaltungs-, Management- und Aufsichtsorgans (AMSB), dessen Zuständigkeiten und entsprechenden Ausschüsse, die dem Topmanagement und den Führungsausschüssen zu übertragenden Funktionen und Verantwortlichkeiten bezüglich der Strukturierung und Einrichtung des internen Kontrollsystems und des Risikomanagement), die wichtigsten Vergütungsgrundsätze, die Anforderungen der Redlichkeit und Professionalität sowie des Outsourcing.

Das Governance-System wurde im Referenzzeitraum nicht wesentlich verändert.

RISIKOPROFIL (ABSCHNITT C)

Die Gruppe Generali ist überwiegend finanziellen und operationellen Risiken sowie Kredit- und Zeichnungsrisiken ausgesetzt. Die Art dieser Risiken und die allgemeine Beschreibung des Risikoprofils der Gruppe Generali sind in Abschnitt C enthalten.

Die Gruppe Generali misst ihre Risiken für die finanziellen Risiken, die Kreditrisiken sowie die Zeichnungsrisiken der Lebens- und Schadensparte mit dem Partial Internal Model (PIM) der Gruppe. Die operationellen Risiken werden anhand der Standardformel gemessen, ergänzt durch quantitative und qualitative Risikobewertungen. Das PIM liefert eine exakte Darstellung der wichtigsten Risiken, denen die Gruppe ausgesetzt ist, indem sie nicht nur die Auswirkungen eines jeden Risikos für sich genommen misst, sondern auch das Gesamtrisiko für die Eigenmittel der Gruppe.

Die durchgeführten Sensitivitäts- und Szenarioanalysen bestätigen, dass die Gruppe besonders sensibel auf die Entwicklung der Finanzmärkte reagiert und insbesondere auf die niedrigen/negativen Zinssätze und die Erhöhung der Kreditspreads (vor allem bei den italienischen Staatsanleihen). Die Gruppe ist auch in Stress-Situationen solide aufgestellt, vor allem aufgrund eines reduzierten Duration Gaps, ihrer Fähigkeit, durch technische Rückstellungen und einer garantierten durchschnittlichen Mindestrendite, die unter der durchschnittlichen Rendite des Portfolios liegt, Verluste aufzufangen.

Die bedeutendsten Veränderungen gegenüber dem Vorjahr enthalten eine leichte Zunahme der finanziellen Risiken und einen Rückgang des Forderungsausfallrisikos. Außerdem hat die Ausweitung des Anwendungsbereichs des PIM auf die schweizerischen und österreichischen Unternehmen zu einem Gesamtrückgang des SCR geführt, wie bereits in Abschnitt E erläutert.

SOLVABILITÄTSBEURTEILUNG (ABSCHNITT D)

Abschnitt D enthält einen vollständigen Überblick über die Bewertung der Aktiva und Passiva der Solvabilität II. Grundlage der Bewertungen ist ein mit dem Markt kohärentes wirtschaftliches Prinzip, das auf Hypothesen basiert, die die Marktteilnehmer zur Bewertung dieser Aktiva oder Passiva verwenden würden (Artikel 75 der Solvency II - Richtlinie).

Insbesondere werden die von den technischen Rückstellungen verschiedenen Aktiva und Passiva im Einklang mit den IFRS-Standards und den von der Europäischen Union genehmigten Interpretationen des 'Fachausschusses für IFRS-Interpretationen' vor dem Bilanzstichtag ausgewiesen, sofern sie Bewertungsmethoden enthalten, die mit dem Marktansatz kohärent sind.

Die konsolidierten technischen Rückstellungen der Gruppe Generali im Rahmen von Solvency II zum 31. Dezember 2018 wurden gemäß Bestimmungen der Solvency II - Richtlinie als Summe der *best estimate of liabilities* (d.h. der besten Schätzwerte der Versicherungsverbindlichkeiten) und des *risk margin* (d.h. der Risikomarge gegenüber nicht-hedgebarer Risiken) berechnet, wobei die gleichen Methoden wie zum 31. Dezember 2017 angewandt wurden.

Nachstehende Tabelle enthält einen Vergleich zwischen dem Jahresabschluss Solvency II Ende 2018 und Ende 2017². Von Ende 2017 bis Ende 2018 ist der Überschuss der Aktiva gegenüber den Passiva um € - 1.181 Millionen, von € 39.520 Millionen auf € 38.339 Millionen zurückgegangen: diese Veränderung ist hauptsächlich auf die 2018 erfolgte Auszahlung der Dividende 2017 zurückzuführen.

SII - Abschluss

(in Millionen Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Goodwill, latente Übernahmekosten und immaterielle Anlagen	0	0
Latente Steuerforderungen	1.233	1.317
Zur Eigennutzung gehaltene Immobilien, Anlagen und Ausstattungen	3.304	3.443
Anlagen (andere als für index- und anteilgebundene Verträge gehaltene Aktiva)	380.083	387.645
Für index- und anteilgebundene Verträge gehaltene Aktiva	72.433	86.978
Hypothekendarlehen und Kredite	7.678	6.697

² Gemäß geltender Verordnung ist IFRS 5 nicht auf den Solvency II - Abschluss anwendbar. Aus diesem Grund entsprechen die Werte des Solvency II - Abschlusses am Ende 2017 den offiziell in der vorgeschriebenen Berichterstattung für die Öffentlichkeit enthaltenen Werten, ohne Anpassungen bei den aufgegebenen Geschäftsbereichen nach den Ende 2018 geltenden IFRS.

Einforderbare Beträge aus Rückversicherungsverträgen	3.152	3.617
Einlagen bei veräußernden Unternehmen	1.264	1.271
Forderungen	14.238	14.810
Eigene Aktien	3	3
Bargeld und Bargeld-Äquivalente	5.653	6.289
Alle anderen, nicht anderswo erfasste Aktiva	1.678	1.791
Summe Aktiva	490.719	513.860

(in Millionen Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Technische Rückstellungen	408.929	428.710
Eventualverbindlichkeiten	3	8
Andere als technische Rückstellungen	1.497	1.603
Verpflichtungen aus Rentenleistungen	3.774	4.134
Einlagen von Rückversicherern	852	702
Latente Steuerverbindlichkeiten	8.716	9.296
Passivderivate	1.299	1.444
Finanzielle Verbindlichkeiten	6.340	6.385
Verbindlichkeiten	10.803	11.615
Nachrangige Verbindlichkeiten	8.625	8.931
Alle anderen, nicht anderswo erfasste Passiva	1.541	1.512
Summe Passiva	452.380	474.340

(in Millionen Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Überschuss der Aktiva gegenüber den Passiva	38.339	39.520

Die Abnahme der technischen Rückstellungen Leben Solvency II der Gruppe von Ende 2017 bis Ende 2018 (-4,6%) ist überwiegend auf die 2018 erfolgten Veränderungen im Konsolidierungskreis (hauptsächlich durch den Verkauf der Gesellschaften in Irland und Holland) und die negativen wirtschaftlichen Veränderungen im Zusammenhang mit den ungünstigen Marktentwicklungen (insbesondere aufgrund der höheren Spreads und der schlechteren Aktienperformance) zurückzuführen. Die Abnahme der technischen Rückstellungen Nicht-Leben von 31. Dezember 2017 bis 31. Dezember 2018 (-3,2%) ist überwiegend auf die 2018 erfolgten Veränderungen im Konsolidierungskreis (hauptsächlich durch den Verkauf der Gesellschaften in Holland und Kolumbien), die Reduzierung des *risk margin* aufgrund der Aufnahme in den Anwendungsbereich des Internen Modells in der Schweiz und Österreich, die Reduzierung der IFRS-Rückstellungen in Italien durch schnellere Auflösung (infolge einer Gesetzesänderung) und die Abwertung des argentinischen Peso gegenüber dem Euro zurückzuführen. Gegenüber der vorherigen Bewertung zum Jahresende wurde die Gesamtheit der technischen Rückstellungen nicht maßgeblich von der Aktualisierung der operativen Hypothesen *best estimate* beeinflusst.

Gegenüber dem Vorjahr haben sich die Bewertungsmethoden nicht geändert.

Solvency ratio ohne Anwendung des Volatility Adjustment

Unter den im Rahmen von Solvency II vorgesehenen *long-term guarantee measures* passt die Gruppe Generali die für die Berechnung der technischen Rückstellungen verwendeten Bewertungskurse mit dem *volatility adjustment* an, um die aus den Aktiva zur Deckung der Versicherungsverbindlichkeiten erzielbare zusätzliche Rendite risikofrei zu berücksichtigen.

Nachstehend sind die Auswirkungen infolge der Nullsetzung des *volatility adjustment* für die Solvabilitätsposition der Gruppe Generali.

Auswirkungen infolge der Nullsetzung des volatility adjustment zum 31.12.2018

(in Millionen Euro)	Gesamtbetrag des volatility adjustment	Auswirkungen der Nullsetzung des volatility adjustment
Technische Rückstellungen (abzüglich Rückversicherung)	405.777	3.537
Basiseigenmittel nach Abzügen	42.939	-2.116
Zulässige Eigenmittel zur Deckung der SCR	44.191	-2.116
Solvabilitätskapitalanforderung (SCR)	20.407	7.505

KAPITALMANAGEMENT (ABSCHNITT E)

Die Gruppe legt die Prinzipien für die Tätigkeiten des Kapitalmanagements des Mutterkonzerns und den Gesellschaften der Gruppe fest.

Ziel des Kapitalmanagements ist die Festlegung von Leitprinzipien und gemeinsamen Standards, um die Verwaltungs- und Kontrollverfahren der Eigenmittel im Einklang mit den geltenden gesetzlichen Anforderungen und der Rahmengesetzgebung sowohl auf Konzernebene als auch vor Ort und in Übereinstimmung mit dem Impulsniveau und der Risikostrategie der Gruppe Generali vorzunehmen.

Nachstehend ist die Vermögenslage zum 31.12.2018. Abschnitt E enthält einen detaillierten Überblick über die Struktur des Eigenkapitals und der Elemente bezüglich der Solvabilitätskapitalanforderungen.

Solvency ratio

Die Stärkung der Solvabilitätsposition der Gruppe von 206,7% zum 31. Dezember 2017 auf 216,6% zum 31. Dezember 2018 ist überwiegend auf den bedeutenden Beitrag der normalisierten Kapitalerzeugung und der Ausweitung des partiellen internen Modells zurückzuführen, die die negativen wirtschaftlichen Veränderungen der Finanzmärkte und die Auszahlung der Jahresdividende überschritten.

Solvency ratio

(in Millionen Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Zulässige Eigenmittel zur Deckung der SCR	44.191	45.880
Solvabilitätskapitalanforderung (SCR)	20.407	22.191
Überschuss über Eigenkapitalanforderung	23.784	23.689
Solvency ratio	216,6%	206,7%

Eigenmittel der Gruppe

Die Eigenmittel der Gruppe belaufen sich zum 31. Dezember 2018 auf 44.191 Millionen. Gegenüber dem Ergebnis zum 31. Dezember 2017 sind die Eigenmittel um -3,7% zurückgegangen, mit einer Gesamtveränderung von € -1.688 Millionen, die auf die Auszahlung der Dividende 2018 (€ -1.413 Millionen, die 2019 zu zahlen sind) und die vorzeitige Erfassung eines Teils der nachrangigen, in den Basiseigenmitteln zulässigen Verbindlichkeiten (€ -250 Millionen) zurückzuführen sind. Die Eigenmittel der Gruppe Generali bestehen überwiegend aus hartem Kernkapital (Tier 1).

Die Eigenmittel der Gruppen bestehen überwiegend aus Tier 1 - Kapital. In der Tat stellt die Ebene 1 87,8% des gesamten Kapitals dar

(88,2% in 2017), Ebene 2 12,1% (11,6% in 2017) und Ebene 3 nur 0,1% des Gesamtbetrags dar (0,2% in 2017).

Eigenmittel der Gruppe pro Ebene

(in Millionen Euro)	Gesamt-betrag	Ebene 1 - unbegrenzt	Ebene 1 – begrenzt	Ebene 2	Ebene 3
Eigenmittel der Gruppe - 31.12.2018	44.191	35.505	3.276	5.349	61
Eigenmittel der Gruppe - 31.12.2017	45.880	36.870	3.603	5.328	79
Veränderung	-3,7%	-3,7%	-9,1%	0,4%	-22,4%

Die Solvabilitätskapitalanforderung

Die Solvabilitätskapitalanforderung (*Solvency Capital Requirement - SCR*) beträgt € 20.407 Millionen (€ 22.191 Millionen Ende 2017). Die Hauptrisiken sind das Finanzrisiko und das Kreditrisiko über jeweils 49,0% (43,4% Ende 2017) und 27,3% (30,0% Ende 2017) nach der Diversifizierung. Der Anteil der Zeichnungsrisiken Leben und Schaden liegt bei 4,5% (5,1% Ende 2017) und 10,3% (12,3% Ende 2017).

Shrnutí

ÚVOD

Generali Group – spadající do působnosti směrnice 2009/138/ES Evropského parlamentu a Rady z 25. listopadu 2009 o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu (Solventnost II) (dále jen směrnice Solventnost II) – je povinna vypracovat vlastní Zprávu o solventnosti a finanční situaci (SFCR).

Tento požadavek je v souladu se směrnicí Solventnost II, která byla implementována nařízením 209/2005, a s nařízením v přenesené pravomoci 2015/35/ES („akt v přenesené pravomoci“) a souvisejícími pravidly. Kromě požadavku evropské směrnice obsahuje zpráva také informace související s nařízením IVASS č. 33/2016.

Konkrétní obsah SFCR je definován primárními právními předpisy a souvisejícími prováděcími opatřeními. Obsahuje podrobné informace o klíčových aspektech podnikání, jako je popis obchodní činnosti a hospodářských výsledků, řídicího a kontrolního systému, rizikového profilu, hodnocení aktiv a závazků a řízení kapitálu - pro účely solventnosti.

Cílem SFCR je zvýšit transparentnost na trhu pojišťovnictví tím, že od společností podnikajících v oblasti pojišťování a zajišťování vyžaduje alespoň jednou za rok zveřejnit zprávu o své solventnosti a finančním stavu.

Hlavními příjemci SFCR jsou pojistníci a jiné oprávněné osoby, kterým SFCR zajišťuje vyšší transparentnost trhu podporováním použití nejlepších osvědčených postupů, a zároveň vyšší důvěru trhu, která vede k lepšímu pochopení pojišťovnictví.

Tam, kde je to možné, je zaručena konzistence s již zveřejněnými údaji, aby byl zajištěn integrovaný a konzistentní přehled o skupině Generali Group.

Oddíl D „Oceňování pro účely solventnosti“ a odstavec E.1. „Vlastní prostředky“ v oddílu E „Řízení kapitálu“ podléhají auditu orgánem EY S.p.A. podle čl. 47-septies, odstavec 7 nařízení 209/2005, podle požadavku institutu IVASS uvedeném v dopise účastníkům trhu ze dne 7. prosince 2016.

Tento dokument dodržuje strukturu vyžadovanou přílohou XX aktů v přenesené pravomoci.

Všechny částky v této zprávě jsou vyjádřeny v milionech eur (milion €), pokud není uvedeno jinak. Součet jednotlivých zaokrouhlených částek se tak může v některých případech lišit od zaokrouhleného součtu. Všechny kvantitativní výkazy (QRT) jsou uvedeny v tisících eur (tisíc €).

Výrazy a zkratky jsou uvedeny ve slovníčku na konci této zprávy.

Tato zpráva byla schválena představenstvem dne 15. května 2019.

ČINNOST A VÝSLEDKY (ODDÍL A)

Jsme italská nezávislá skupina se silným mezinárodním zastoupením, která působí na trhu již od roku 1831. Jsme jedním z největších globálních hráčů v oblasti pojišťovnictví, strategickém a velmi důležitém sektoru pro růst, rozvoj a prosperitu moderních společností. Za téměř 200 let naší činnosti jsme vybudovali skupinu, která je přítomna na trzích více než 50 zemí prostřednictvím více než 400 společností s téměř 71 tisíci zaměstnanci.

Naše činnosti zahrnují životní pojištění (spoření, pojištění jednotlivců a rodin, pojištění s plněním vázaným na hodnotu investičního fondu) a pojištění majetku a odpovědnosti (pokrytí masového trhu, jako je pojištění odpovědnosti z provozu motorového vozidla (OPMV), pojištění domácností, úrazové a zdravotní pojištění i komplexní pojištění obchodních a průmyslových rizik). Obě odvětví mají dobrou perspektivu rozvoje. Jsme jedním z lídrů v retailovém sektoru a postupem času jsme posílili svou pozici v komerčním sektoru vybudováním zvláštní mezinárodní jednotky.

V souladu se strategií skupiny vydanou v roce 2017 usiluje divize Řízení investic, aktiv a majetku o to stát se hlavní řídicí jednotkou skupiny v oblasti investic, řízení aktiv a poradenství ve finančním plánování. Jejím cílem je rozšířit stávající klientskou základnu, která je v současné době převážně kaptivní, na klienty z řad třetích osob a postoupit tak ve svém vývoji od poskytovatele služeb v oblasti pojišťovnictví k roli předního hráče na trhu řízení aktiv.

Naši činnost provozujeme s využitím vícekanálové strategie, abychom dokázali plnit nejrůznější potřeby svých klientů. Vedle naší mezinárodní sítě agentů a finančních poradců využíváme nyní makléře, banko-pojištění, přímý telefonní prodej a webové kanály, v nichž jsme se stali evropským lídrem.

Z hlediska řízení a z hlediska organizačního tato nová organizace skupiny plně odráží povinnosti manažerů jednotlivých zemí v rámci skupiny a sestává z obchodních jednotek působících na třech hlavních trzích – v Itálii, Francii a Německu – a z následujících regionálních struktur:

- ACEER: Rakousko, země střední a východní Evropy (CEE) – Česko, Polsko, Maďarsko, Slovensko, Srbsko / Černá Hora, Rumunsko, Slovinsko, Bulharsko, Chorvatsko – a Rusko;
- Mezinárodní – sestávající ze Španělska, Švýcarska, Severní a Jižní Ameriky a jižní Evropy, Asie, Europ Assistance a dalších společností (včetně Generali Global Health, Generali Employee Benefits and Vitality);
- Řízení investic, aktiv a majetku zahrnující hlavní obchodní jednotky skupiny působící v oblasti investičního poradenství, řízení aktiv a finančního plánování;
- Holding skupiny a další společnosti zahrnující management mateřské společnosti a koordinační činnosti, včetně zajištění skupiny, dalších společností finančního holdingu a poskytovatelů mezinárodních služeb, kteří nejsou zahrnuti ve výše uvedených zeměpisných oblastech.

Díky výsledkům za rok 2018 byly překonány všechny cíle strategického plánu skupiny na období let –2015-2018.

Zejména hrubé předepsané pojistné skupiny činí 66 961 milionů eur, což představuje nárůst o 4,9 %. Pokud jde o jednotlivá odvětví činnosti, hrubé předepsané pojistné na životní pojištění činí 46 084 milionů eur (+5,7 %), což potvrzuje nárůst zaznamenaný během roku. Čistý příliv prostředků z životního pojištění (+5,2 %) činí 11 369 milionů eur, což je jeden z nejlepších výsledků na trhu dosažený především díky růstu zaznamenanému v posledním čtvrtletí. Technické rezervy (+2,2 %) dosáhly 343 miliard eur. Nová obchodní marže u životního pojištění se zvýšila o 0,26 procentního bodu na 4,35 % a následuje tak růst ziskovosti jak u produktů s pojistnou ochranou tak u produktů se spořicí složkou. Hrubé předepsané pojistné na majetkové a pojištění a pojištění odpovědnosti dosáhlo 20 607 eur (+3,3 %), což potvrzuje růst sledovaný během roku, a to díky pozitivním výsledkům u obou odvětví pojištění. Kombinovaný poměr zůstává stabilně na úrovni 93 %, což je nejlepší výsledek v porovnání s ostatními poskytovateli těchto služeb na trhu.

V roce 2018 dosáhl provozní výsledek skupiny díky přispění všech tržních segmentů 4857 milionů, což znamená růst o 3 %. Průměrná provozní návratnost vlastního kapitálu za období 2015-2018 činí 13,4 %, což potvrzuje splnění strategického cíle (> 13 %).

Neprovozní výsledek činí -1631 milionů eur (-1109 milionů eur na konci roku 2017), a to zejména z důvodu větších dopadů na snížení hodnoty kapitálových investic a nižší čisté realizované zisky, což odráží plánovanou zásadu podpory budoucí návratnosti investic.

Výsledek skupiny za dané období činí 2309 milionů eur (+9,4 %) díky zlepšení obchodního výsledku a přínosu v důsledku ukončení určitých provozů.

Kromě výše uvedených změn v rozdělení podle zeměpisných oblastí skupina nezavedla žádné další změny obchodního modelu.

SYSTEM VEDENÍ (ODDÍL B)

Společnost Assicurazioni Generali S.p.A. (AG) jakožto mateřská společnost skupiny Generali Group vydala interní pravidla svého systému řízení za účelem zajištění odpovídající úrovně konzistentnosti v rámci skupiny. Mezi tato interní pravidla patří konkrétně pravidla týkající se kvalitativního a kvantitativního složení Administrativního, řídicího a kontrolního orgánu (AMSB); jeho kompetencí a příslušných komisí, úkolů a povinností přidělovaných nejvyššímu managementu a řídicím výborům; způsobu, kterým musí být interní systém řízení a rizik strukturován a implementován, hlavních principů pro odměňování; správných a vhodných požadavků a outsourcingu.

V průběhu sledovaného období nedošlo k žádným změnám v systému řízení.

PROFIL RIZIK (ODDÍL C)

Skupina Generali Group je vystavena zejména finančním, kreditním, pojistným a provozním rizikům. Povaha těchto rizik a celkový popis profilu rizik společnosti Generali je uveden v oddílu C.

Skupina Generali Group měří svá rizika pomocí částečného interního modelu (PIM) pro finanční, kreditní i pojistná rizika v oblasti životního i neživotního pojištění. Provozní rizika jsou měřena pomocí standardního vzorce doplněného kvantitativními a kvalitativními metodami oceňování rizik. Částečný interní model PIM přesně charakterizuje hlavní rizika, kterým je skupina vystavena, neboť měří nejen dopad jednotlivých rizik posuzovaných jednotlivě, ale také jejich kombinovaný dopad na vlastní finanční prostředky společnosti.

Provedené analýzy citlivosti a scénářů potvrzují, že skupina je zranitelná především vůči trendům finančního trhu, zejména vůči nízkým/záporným úrokovým sazbám a rozšíření cenového rozpětí půjček (hlavně u italských státních dluhopisů). Skupina má silnou pozici, a to dokonce i v náročných scénářích díky omezené době trvání, dobré absorpční kapacitě technických rezerv a průměrné minimální zaručené návratnosti, která je nižší než průměrná návratnost z portfolia.

Mezi hlavní změny, ke kterým v průběhu období došlo, patří mírné zvýšení finančních rizik a snížení kreditního rizika. Rozšíření rozsahu PIM na rakouské a švýcarské společnosti navíc vedlo k celkovému snížení SCR, jak je uvedeno v oddílu E.

OCEŇOVÁNÍ PRO ÚČELY SOLVENTNOSTI (ODDÍL D)

Oddíl D obsahuje úplný přehled oceňování aktiv a pasiv Solventnosti II. Základním principem oceňování je ekonomický, tržně konzistentní přístup za využití předpokladů, který by použili účastníci trhu při oceňování stejného aktiva nebo rizika (článek 75 směrnice Solventnost II).

Konkrétně aktiva a pasiva jiná než technické rezervy jsou posuzována v souladu s normami IFRS a výklady IFRS příslušnou komisí schválenou Evropskou unií před datem účetní rozvahy za předpokladu, že obsahují metody oceňování, které jsou v souladu s tržním přístupem.

Konsolidované technické rezervy Solventnosti II skupiny Generali Group k 31. prosinci 2018 byly vypočteny podle nařízení Solventnost II jako součet nejlepších odhadů pasiv a rozpětí rizika při použití stejné metodiky jako 31. prosince 2017.

V následující tabulce je uvedeno srovnání účetní rozvahy Solventnosti II mezi koncem roku 2017 a koncem roku 2018³. Od konce roku 2017 do konce roku 2018 se převis aktiv nad závazky snížil o 1181 milionů eur, z 39 520 milionů eur na 38 339 milionů eur: příčinou této změny je především vyplácení dividend za rok 2017, k němuž došlo v roce 2018.

Účetní rozvaha Solventnosti II

(v milionech eur)	31.12.2018	31.12.2017
Goodwill, odložené náklady na akvizice a nehmotná aktiva	0	0
Odložené daňové pohledávky	1 233	1 317
Majetek, podniky a vybavení vlastněné pro vlastní použití	3 304	3 443
Investice (jiné než aktiva držena pro smlouvy s plněním vázaným na index nebo hodnotu investičního fondu)	380 083	387 645
Aktiva držena pro smlouvy s plněním vázaným na index nebo hodnotu investičního fondu	72 433	86 978
Půjčky a hypotéky	7 678	6 697
Částky vymahatelné ze zajištěných smluv	3 152	3 617
Vklady postupujícím pojistitelům	1 264	1 271
Pohledávky	14 238	14 810
Vlastní akcie	3	3
Peníze a peněžní ekvivalenty	5 653	6 289
Všechna ostatní aktiva, jinde neuvedená	1 678	1 791
Aktiva celkem	490 719	513 860

(v milionech eur)	31.12.2018	31.12.2017
Technické rezervy	408 929	428 710
Podmíněné závazky	3	8
Rezervy jiné než technické rezervy	1 497	1 603
Závazky výplat důchodů	3 774	4 134

³ V souladu s aktuálním regulačním rámcem se IFRS 5 pro účely Solventnosti II nepoužije. Z tohoto důvodu jsou údaje účetní rozvahy Solventnosti II na konci roku 2017 oficiálními údaji uvedenými z důvodu regulačních předpisů a zveřejňování bez úprav týkajících se ukončení provozu provedených do konce roku 2018.

Vklady od zajišťitelů	852	702
Odložené daňové závazky	8 716	9 296
Odvozené závazky	1 299	1 444
Finanční závazky	6 340	6 385
Závazky z obchodního styku	10 803	11 615
Podřízené závazky	8 625	8 931
Všechny ostatní závazky, jinde neuvedené	1 541	1 512
Závazky celkem	452 380	474 340
<hr/>		
(v milionech eur)	31.12.2018	31.12.2017
Převis aktiv nad závazky	38 339	39 520

Snížení technických rezerv na životní pojištění podle Solventnosti II skupiny v období od 31. prosince 2017 do 31. prosince 2018 (-4,6 %) je možné vysvětlit především změnami v rozsahu, k nimž došlo během roku 2018 (zejména zbavení se subjektů v Irsku a Nizozemsku), a negativními ekonomickými výkyvy souvisejícími s nepříznivým vývojem na finančních trzích (zejména z důvodu rozšíření rozpětí a zhoršení výkonnosti vlastního kapitálu). Snížení netechnických rezerv v období od 31. prosince 2017 do 31. prosince 2018 (-3,2 %) je způsobeno především změnami v rozsahu, ke kterým došlo během roku 2018 (zejména zbavení se subjektů v Irsku a Nizozemsku), snížením rozpětí rizik v důsledku vstupu Rakouska a Švýcarska do interního modelu, snížení rezerv IFRS v Itálii zejména z důvodu zvýšení rychlosti vypořádávání (změna legislativního rámce) a poklesu hodnoty pesu vůči euru v Argentině. Ve srovnání s oceňováním na konci předchozího roku nebyly technické rezervy výrazně negativně ovlivněny úpravami provozních předpokladů nejlepšího odhadu.

Nedošlo k žádným výrazným změnám, které by musely být zahrnuty do zprávy s ohledem na oceňování aktiv a závazků v porovnání s předchozím obdobím.

Poměr solventnosti bez použití úpravy volatility

V rámci opatření dlouhodobých záruk povolených v rámci rámce Solventnosti II skupina Generali Group prostřednictvím změny volatility upravuje křivku oceňování používanou k výpočtu technických rezerv za účelem zohlednění další návratnosti, které lze dosáhnout bez rizika pomocí aktiv pokrývajících pojistná rizika.

Dopady na pozici solventnosti skupiny Generali Group z důvodu změny volatility na nulu jsou uvedeny níže.

Dopady změny volatility na nulu k 31.12.2018

(v milionech eur)	Částka s úpravou volatility	Dopad změny volatility na nulu
Technické rezervy – čisté zajištění	405 777	3 537
Základní vlastní finanční prostředky po odpočtu	42 939	-2 116
Vlastní finanční prostředky skupiny, které splňují SCR	44 191	-2 116
Solventnostní kapitálový požadavek (SCR)	20 407	7 505

ŘÍZENÍ KAPITÁLU (ODDÍL E)

Skupina definuje principy činností řízení kapitálu mateřské společnosti a právnických osob v rámci skupiny.

Účelem činností řízení kapitálu je zavádět společně základní principy a normy k provádění postupů správy a řízení vlastních finančních prostředků v souladu s příslušnými právními požadavky a legislativními rámci na úrovni skupiny a na místní úrovni a v souladu s přijatelnou úrovní rizika a strategií skupiny Generali Group.

Kapitálová pozice k 31.12.2018 je uvedena níže. Oddíl E obsahuje podrobný přehled struktury vlastních finančních prostředků a komponent týkajících se solventnostních kapitálových požadavků.

Solventnostní poměr

Posílení solventnostního poměru skupiny z 206,7 % k datu 31. prosince 2017 na 216,6 % k datu 31. prosince 2018 lze připsat především významnému přispění normalizovaného generování kapitálu a rozšíření částečného interního modelu, které překonaly negativní ekonomické výkyvy v důsledku dění na finančních trzích a v důsledku předvídatelných dividend v daném roce.

Solventnostní poměr

(v milionech eur)	31.12.2018	31.12.2017
Vlastní finanční prostředky skupiny (GOF)	44 191	45 880
Solventnostní kapitálový požadavek (SCR)	20 407	22 191
Převis GOF nad SCR	23 784	23 689
Solventnostní poměr	216,6 %	206,7 %

Vlastní finanční prostředky skupiny

Vlastní finanční prostředky skupiny k datu 31. prosince 2018 činily 44 191 milionů eur. Ve srovnání s výsledkem k 31. prosinci 2017 došlo ke snížení vlastních finančních prostředků skupiny o 3,7 % s celkovým netto poklesem o -1,688 milionů eur, a to zejména z důvodu schválení navrhované dividendy v roce 2018 (-1413 milionů eur k vyplacení v roce 2019) a předčasného splacení podřízeného dluhu ze základních vlastních finančních prostředků (-250 milionů eur).

Vlastní finanční prostředky skupiny sestávají především z kapitálu vysoké kvality. Úroveň 1 tvoří cca 87,8 % z celku (88,2 % v roce 2017), úroveň 2 představuje 12,1 % (11,6 % v roce 2017) a úroveň 3 pouze 0,1 % z celku (0,2 % v roce 2017).

Vlastní finanční prostředky skupiny podle úrovní

(v milionech eur)	Celkem	Úroveň 1 – bez omezení	Úroveň 1 – s omezením	Úroveň 2	Úroveň 3
Vlastní finanční prostředky skupiny, které splňují SCR – 31.12.2018	44 191	35 505	3 276	5 349	61
Vlastní finanční prostředky skupiny, které splňují SCR – 31.12.2017	45 880	36 870	3 603	5 328	79
Změna	-3,7 %	-3,7 %	-9,1 %	0,4%	-22,4 %

Solventnostní kapitálový požadavek

Solventnostní kapitálový požadavek (SCR) činí 20 407 milionů eur (22 191 milionů eur na konci roku 2017). Hlavní rizika jsou tvořena finančními a úvěrovými riziky, které po diverzifikaci s ostatními riziky představují 49,0 % (43,4 % na konci roku 2017), respektive 27,3 % (30,0 % na konci roku 2017). Incidence upisovacích rizik v souvislosti se životním a neživotním pojištěním po diverzifikaci činí 4,5 % (5,1 % na konci roku 2017), respektive 10,3 % (12,3 % na konci roku 2017).

Összefoglaló

BEVEZETÉS

A Generali Csoport – az Európai Parlament és a Tanács a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról (Szolvencia II) szóló, 2009. november 25-i 2009/138/EK irányelve (a továbbiakban Szolvencia II irányelv) értelmében – köteles elkészíteni a fizetőképességről és pénzügyi helyzetéről szóló saját jelentését (SFCR).

Ez a 2009/2005. számú törvényerejű rendelet által végrehajtott Szolvencia II irányelvnek, valamint a Bizottság felhatalmazáson alapuló (EU) 2015/35 rendeletének („felhatalmazáson alapuló jogi aktus”), és az ahhoz kapcsolódó iránymutatásoknak megfelelően történik. A jelentés az európai szabályozásokban foglalt követelmények mellett a 33/2016. számú IVASS-rendelettel kapcsolódó információkat is tartalmaz.

Az SFCR-specifikus tartalmat az elsődleges jogszabály és annak alkalmazási szabályai határozzák meg. A fizetőképességi célokat illetően az utóbbi dokumentum részletes információkat tartalmaz a vállalatok alapvető aspektusaival kapcsolatban, úgymint a tevékenységek leírása és a vállalkozás teljesítménye, az irányítási rendszer, a kockázati profil, az eszközök és kötelezettségek értékelése, valamint a tőkekezelés.

Az SFCR célja az átláthatóság növelése a biztosítási piacon, emellett megköveteli, hogy a biztosító vagy viszontbiztosító üzleti tevékenységeket folytató vállalatok legalább éves szinten nyilvános jelentést tegyenek közzé fizetőképességükkel és pénzügyi helyzetükkel kapcsolatban.

Az SFCR fő címzettjei a biztosítottak és a kedvezményezettek, akik az irányelvnek köszönhetően nagyobb piaci fegyelmet élvezhetnek, amely ösztönzi a bevált gyakorlatokat, és egyúttal növeli a piaci bizalmat, ez pedig elősegíti az üzletág alaposabb megismerését.

A lehetőségekhez mérten garantált a már nyilvánosan elérhető információkkal való összhang annak érdekében, hogy integrált és következetes áttekintést nyújtsunk a Generali Csoportról.

A 2009/2005. számú törvényerejű rendelet 47. cikke f) pontjának 7. bekezdése értelmében, és az IVASS által a piacnak címzett, 2016. december 7-én kelt levélben előírtaknak megfelelően a „Fizetőképesség céljából végzett értékelés” című D. szakasz, valamint a „Tőkekezelés” című E. szakasz „Szavatoló tőke” című E.1.-es bekezdése az EY S.p.A. általi pénzügyi ellenőrzés hatálya alá tartozik.

E dokumentum a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok XX. mellékletében előírt szerkezetet követi.

A jelentésben foglalt valamennyi összeg millió euróban (millió EUR) értendő, kivéve, ha a jelentés jelzi az ettől való eltérést. Ennek következtében az egyes kerekített összegek eltérhetnek a kerekített teljes összegtől. Az adatszolgáltatási táblák tartalma ezer euróban (ezer EUR) került meghatározásra.

A jelentésben használt terminusok és rövidítések jegyzéke megtekinthető a jelentés végén található Szószedetben.

E jelentés 2019. május 15-én elfogadásra került az Igazgatótanács által.

ÜZLETI TEVÉKENYSÉG ÉS TELJESÍTMÉNY (A. SZAKASZ)

A Generali egy 1831 óta létező, független olasz cégcsoport, erős nemzetközi jelenléttel. Mi vagyunk a biztosítási ágazat egyik legfontosabb globális szereplője, amely szektor rendkívül fontos, stratégiai szerepet tölt be a modern társadalmak előrehaladásában, fejlődésében és jólétében. Közel 200 év alatt felépítettünk egy olyan cégcsoportot, amely 50 országban működik, több mint 400 vállalattal és majdnem 71 ezer alkalmazottal.

Tevékenységeink kiterjednek az életbiztosítási üzletágra (megtakarítások, egyéni és családi biztosítások, egységekhez kötött biztosítások), valamint a vagyon- és balesetbiztosítási üzletágra (lakossági szolgáltatások, például gépjármű-felelősségbiztosítás, otthonbiztosítás, baleset- és egészségbiztosítás, továbbá kifinomult megoldások a kereskedelmi és ipari kockázatok területén); mindkét üzletág remek fejlődési kilátásokkal rendelkezik. Vezetői szerepet töltünk be a kiskereskedelemben, és speciális nemzetközi egységünknek köszönhetően a vállalati ágazatban is folyamatosan erősödik a pozíciónk.

A 2017-ben ismertett csoportstratégia értelmében a Befektetés-, eszköz- és vagyonkezeléssel foglalkozó üzleti egységnek az a célja, hogy kizárólag befektetésekkel, vagyonkezeléssel és pénzügyi tanácsadással foglalkozó vezetői szervvé váljon a Csoporton belül. Utóbbi a jelenlegi – javarészt kötött – ügyfélbázis harmadik felekre való kiterjesztését tűzte ki céljául, hogy ezáltal biztosítási üzleti szolgáltatásból hivatkozási ponttá váljon a vagyonkezelési piacon.

Az ügyfeleink különféle szükségleteinek való megfelelés érdekében többcsatornás stratégiával működünk. Nemzetközi ügynöki hálózatunk és pénzügyi tanácsadóink mellett további brókerekkel, bankbiztosításokkal, közvetlen telefonvonalakkal és internetes csatornákkal állunk ügyfeleink rendelkezésére, így e területen az európai piac vezetőivé váltunk.

Vezetői és szervezeti szempontból elmondható, hogy az új szervezeti egység teljes mértékben tükrözi a Csoport országigazgatóinak felelősségi körét, és három fő piacon – Olaszországban, Franciaországban és Németországban –, valamint a következő regionális struktúrákban működő üzleti egységeket foglal magában:

- ACEER: Ausztria, kelet-közép-európai (CEE) országok – Cseh Köztársaság, Lengyelország, Magyarország, Szlovákia, Szerbia/Montenegró, Románia, Szlovénia, Bulgária, Horvátország, valamint Oroszország;
- Nemzetközi, azaz spanyolországi, svájci, amerikai, dél-európai, ázsiai piacok, Europ Assistance és egyéb vállalatok (beleértve a General Global Healthet, a Generali Employee Benefitset és a Vitalityt);
- A befektetéskezeléssel, eszközkezeléssel és vagyonkezeléssel foglalkozó üzleti egység, amely a Csoport főbb befektetési tanácsadással, vagyonkezeléssel és pénzügyi tervezéssel foglalkozó szerveit foglalja magában;
- Társas üzem és egyéb vállalatok, amelybe beletartoznak az anyavállalat kezelési és koordinációs tevékenységei, a Csoport viszontbiztosítása, egyéb pénzügyi társas üzemek, valamint az olyan nemzetközi szolgáltatók, amelyek nem tartoznak a korábbi földrajzi területekhez.

A 2018-as teljesítménynek köszönhetően a Csoport eredményei meghaladták a 2015–2018-as időszakra vonatkozó stratégia tervben megfogalmazott célokat.

A Csoport bruttó díjelőírásainak összege 66 691 millió euró, amely 4,9%-os növekedést jelent. Az üzletágak tekintetében elmondható, hogy az életbiztosítási bruttó díjelőírások összege 46 084 millió euró (+5,7%), ami igazolja az év során tapasztalt növekedést. Az életbiztosítási nettó beáramlás (+5,2%) összege 11 369 millió euró, a piac egyik legerősebb száma, ami főként az utolsó negyedévben tapasztalt növekedésnek köszönhető. Az életbiztosítás-technikai tartalékok összege eléri a 343 milliárd eurót (+2,2%). Az életbiztosítások új haszonkulcsa részvényenként 0,26 euró összeggel, 4,35%-ra emelkedett a biztosítási és megtakarítási termékeken elért nyereség növekedésének köszönhetően. A vagyon- és balesetbiztosítási üzletág bruttó díjelőírásainak összege eléri a 20 607 millió eurót (+3,3%), megerősítve az év során tapasztalt növekedést, amely mindkét üzletág pozitív teljesítményének köszönhető. Az egyesített arányszámok továbbra is stabil 93%-ot mutatnak, amely a legjobb eredmény a piacon.

2018-ban a Csoport 4 857 millió euró összegű működési eredménye 3%-os növekedést mutat, köszönhetően valamennyi üzleti szegmens együttes teljesítményének. A 2015–2018-as időszakra vonatkozó tőkearányos működési jövedelmezőség 13,4%-ot mutat, vagyis megerősíti a stratégiai célkitűzés (>13%) elérését.

A nem működésből származó eredmény összege -1 361 millió euró (2017 év végén -1 109 millió euró), amely főként a tőkebefektetéseket érintő fokozott értékvesztés és az alacsonyabb nettó realizált nyereség következménye, ami a jövőbeli befektetési hozamok támogatására vonatkozó tervezett előírásokkal van összhangban.

A Csoport szóban forgó időszakra vonatkozó eredménye 2 309 millió euró (+9,4%), és a működési eredmény javulását, valamint a megszűnt tevékenységekből származó eredményeket bizonyítja.

A korábban említett földrajzi helyzeten alapuló felosztáson kívül a Csoport nem eszközölt változtatást üzleti modellje tekintetében.

IRÁNYÍTÁSI RENDSZER (B. SZAKASZ)

Assicurazioni Generali S.p.A. Az AG a Generali Csoport anyavállalataként belső szabályokat határozott meg irányítási rendszerével kapcsolatban annak érdekében, hogy biztosítsa a megfelelő összhangot a Csoporton belül. Ezek a belső szabályok nevezetesen a következőkre térnek ki: az igazgatási, irányító és felügyelő szerv minőségi és mennyiségi összetétele, annak hatásköre és bizottságai, a felső vezetésre és a vezető bizottságokra alkalmazandó szerepkörök és feladatok, a belső irányítási és kockázatkezelési rendszer szerkezete és alkalmazási módja, a javadalmazást szabályozó fő elvek, a szakmai alkalmassági és üzleti megbízhatósági követelmények, valamint a kiszervezés.

A referenciaidőszak során nem történtek lényeges változások az irányítási rendszer tekintetében.

KOCKÁZATI PROFIL (C. SZAKASZ)

A Generali Csoportot főként pénzügyi, hitel-, biztosítási, valamint működési kockázatok érintik. E kockázatok jellege és a Generali átfogó kockázati profiljának leírása a C. szakaszban olvasható.

A Generali Csoport a pénzügyi, hitel-, valamint az életbiztosítási és nem-életbiztosítási kockázatait a Csoport részleges belső modelljével méri. A működési kockázatok mérése a standard formula, valamint kvantitatív és kvalitatív kockázatértékelés révén történik. A részleges belső modell pontos képet ad azokról a fő kockázatokról, amelyeknek a Csoport ki van téve, és nemcsak az egyes kockázatok hatását, hanem azok összesített, a Csoport szavatoló tőkéjére gyakorolt hatását is méri.

Az elvégzett érzékenységi és forgatókönyv-elemzések megerősítik, hogy a Csoportot leginkább a pénzügyi piaci trendek veszélyeztetik, nevezetesen az alacsony/negatív kamatlábak és a megnövekedett kamatkülönbség (különösen az olasz kormányzati értékpapírok esetében). A Csoport még stresszhelyzetekben is szilárd pozícióval rendelkezik, köszönhetően a korlátozott élettartambeli eltérésnek, a biztosítástechnikai tartalékok jó veszteségfelvevő-képességnek, valamint az átlagos garantált minimális hozamnak, amely alacsonyabb, mint az átlagos portfólió-megtérülés.

Az időszak során tapasztalt fő változások tekintetében a pénzügyi kockázatok enyhe növekedése és a hitelkockázatok csökkenése mutatkozik. Emellett a részleges belső modell hatáskörének osztrák és svájci vállalatokra való kiterjesztése összességében véve a szavatoló-tőke-szükséglet csökkenéséhez vezetett, ahogy az az E szakaszban olvasható.

FIZETŐKÉPESSÉG CÉLJÁBÓL VÉGZETT ÉRTÉKELÉS (D. SZAKASZ)

A D. szakasz a Szolvencia II-höz kapcsolódó eszközök és források értékelésének teljes áttekintését tartalmazza. Az értékelés általánosságban véve gazdasági, a piaccal összeegyeztethető megközelítést alkalmaz, és olyan feltételezéseken alapul, amelyeket a piaci szereplők használnának az azonos eszközök és kötelezettségek értékelésére (a Szolvencia II irányelv 75. cikkének megfelelően).

Az eszközök és kötelezettségek – a biztosítástechnikai tartalékok kivételével – az IFRS-szabványoknak és a vonatkozó bizottság Európai Unió által az adómérleg kelete előtt jóváhagyott értelmezésének megfelelően lettek számításba véve, amennyiben azok tartalmaznak a piaci megközelítéssel összeegyeztethető értékelési módszereket.

A Generali Csoport 2018. december 31-én számított konszolidált Szolvencia II biztosítástechnikai tartalékai a Szolvencia II rendeletnek megfelelően, a 2017. december 31-én alkalmazott módszerekkel azonos módon kerültek kiszámításra mint a kötelezettségek és a kockázati ráhagyás legjobb becsülésének összege.

Az alábbi táblázat a 2018. év végi és a 2017. év végi Szolvencia II adómérlegek⁴ összehasonlítását tartalmazza. 2017. év végétől 2018. év végéig az eszközök kötelezettségeket meghaladó összege -1 181 millió euróval, 39 520 millió euróról 38 339 millió euróra csökkent: ez a változás nagyrészt a 2017. évi osztalék 2018 során való kifizetésének tulajdonítható.

Szll adómérleg

(millió EUR)	2018. 12. 31.	2017. 12. 31.
Cégtérték, halasztott szerzési költségek és immateriális javak	0	0
Halasztott adókövetelések	1 233	1 317
Saját használatban álló ingatlanok, üzemek és felszerelések	3 304	3 443
Befektetések (indexhez vagy befektetési egységekhez kötött szerződések által tartott eszközök kivételével)	380 083	387 645
Indexhez vagy befektetési egységekhez kötött szerződések által tartott eszközök	72 433	86 978
Kölcsönök és jelzálogok	7 678	6 697
Viszontbiztosítási szerződésekből megtérülő összegek	3 152	3 617
Viszontbiztosításba adói betétek	1 264	1 271
Követelések	14 238	14 810

⁴ A jelenlegi szabályozási keretrendszer értelmében az IFRS 5 nem alkalmazható az Szll-ben foglalt célokra. Ennek következtében a 2017. év végi Szolvencia II adómérlegek adatai tekintendők hivatalosnak, a szabályozási célú és nyilvánosságra hozott jelentések ezeket az IFRS következtében megszűnt tevékenységekhez kapcsolódó, 2018. év végén érvényben lévő változtatások nélkül tartalmazzák.

Saját részvények	3	3
Pénzeszközök vagy pénzeszköz-egyenértékesek	5 653	6 289
Máshol nem jelzett egyéb eszközök	1 678	1 791
Összes eszköz	490 719	513 860

(millió EUR)	2018. 12. 31.	2017. 12. 31.
Biztosítástechnikai tartalékok	408 929	428 710
Függő kötelezettségek	3	8
Nem biztosítástechnikai tartalékok	1 497	1 603
Nyugdíjszolgáltatási kötelezettségek	3 774	4 134
Vízontbiztosítói letétek	852	702
Halasztott adókötelezettségek	8 716	9 296
Kötelezettség-derivatívák	1 299	1 444
Pénzügyi kötelezettségek	6 340	6 385
Kifizetések	10 803	11 615
Alárendelt kötelezettségek	8 625	8 931
Egyéb, máshol nem jelölt kötelezettségek	1 541	1 512
Összes kötelezettség	452 380	474 340

(millió EUR)	2018. 12. 31.	2017. 12. 31.
Az eszközök kötelezettségeket meghaladó többlete	38 339	39 520

A Csoport Szolvencia II életbiztosítás-technikai tartalékainak 2017. december 31. és 2018. december 31-ig tartó időszak során tapasztalt csökkenése (-4,6%) nagyrészt a hatályt érintő, 2018-ban bekövetkezett változásoknak (főként az Írországból és Hollandiában található egységek megszűnésének), valamint a pénzügyi piacokon bekövetkezett kedvezőtlen eseményekhez köthető negatív gazdasági változásoknak (különösen a különbözetek növekedésének és a részvények teljesítményének csökkenésének) tulajdonítható. A Csoport nem életbiztosítás-technikai tartalékainak 2017. december 31. és 2018. december 31-ig tartó időszak során tapasztalt csökkenése (-3,2%) nagyrészt a hatályt érintő, 2018-ban történt változásoknak (főként a Hollandiában és Kolumbiában található egységek megszűnésének), valamint a kockázati ráhagyás Ausztria és Svájc belső modell hatálya alá kerülése miatti csökkenésének, az olaszországi IFRS-tartalékok elszámolás felgyorsulása miatti csökkenésének (a jogi keretek megváltozásának), valamint a peso euróhoz viszonyított, Argentínában bekövetkezett értékcsökkenésének tulajdonítható. Az előző év végi értékeléshez viszonyítva, a biztosítástechnikai tartalékok teljes összegére nem voltak jelentős hatással a működési feltételezések legjobb becsléseit érintő változások.

A kötelezettségek és eszközök értékelésével kapcsolatban nem mutathatók ki jelentős változások az előző időszakhoz képest.

Volatilitási kiigazítás nélküli tőkemegfelelési mutató

A Szolvencia II által megengedett, lehetséges hosszú távú garanciaintézkedések keretében a Generali Csoport volatilitási kiigazítást végez a biztosítástechnikai tartalékok értékelési görbéje tekintetében annak érdekében, hogy megvizsgálhassa a biztosítási kötelezettségeket fedező eszközök révén, kockázatmentes módon elérhető kiegészítő hozamot.

A jelentés a volatilitási kiigazítás nullára történő csökkentésének a Generali Csoport szavatolótőke-megfelelési helyzetére gyakorolt hatásáról az alábbiakban számol be.

A volatilitási kiigazítás nullára történő csökkentésének hatásai 2018. 12. 31-én

(millió EUR)	Volatilitási kiigazítás utáni összeg	Volatilitási kiigazítás nullára történő csökkentésének hatása
Biztosítástechnikai tartalékok – nettó viszontbiztosítás	405 777	3 537
Levonások utáni alapvető szavatoló tőke	42 939	-2 116
A Csoport szavatolótőke-szükséglet biztosítására használt	44 191	-2 116
Szavatolótőke-szükséglet (SCR)	20 407	

TŐKEKEZELÉS (E. SZAKASZ)

A Csoport szabályokat határoz meg az anyavállalat és a csoportot alkotó különböző jogi személyek tőkekezelési tevékenységeit illetően.

A tőkekezelési tevékenységek célja olyan közös irányítási elvek és szabványok létrehozása a szavatolótőke-kezelési és -irányítási eljárásokhoz, amelyek megfelelnek a vonatkozó szabályozási követelményeknek és jogi kereteknek mind Csoportos, mind helyi szinten, és összhangban vannak a Generali Csoport kockázatkezelési hajlandóságával és stratégiájával.

A 2018. 12. 31-i tőkehelyzet az alábbiakban kerül bemutatásra. Az E. szakasz részletes áttekintést nyújt a szavatolótőke-szerkezetet, valamint a szavatolótőke-szükségletet illetően.

Tőkemegfelelési mutató

A Csoport tőkemegfelelési mutatójának 2017. december 31-i 206,7%-ról a 2018. december 31-i 216,6%-ra való erősödése főként a normalizált tőketermelés jelentős hozzájárulásának és a részleges belső modell kiterjesztésének tulajdonítható, amelyek meghaladják a pénzügyi alakulásából következő negatív gazdasági változások és az éves osztalék előrelátható összegét.

Tőkemegfelelési mutató

(millió EUR)	2018. 12. 31.	2017. 12. 31.
Csoport szavatoló tőkéje	44 191	45 880
Szavatolótőke-szükséglet (SCR)	20 407	22 191
Csoport szavatoló tőkéjének szavatolótőke-szükséglet feletti többlete	23 784	23 689
Tőkemegfelelési mutató	216,6%	206,7%

A Csoport szavatoló tőkéje

2018. december 31-én a Csoport szavatoló tőkéje 44 191 millió eurót tesz ki. A 2017. december 31-i eredményhez képest a Csoport szavatolótőkéje 3,7%-kal csökkent, amely összesen -1 688 millió euró nettó eltérést jelent. Ezt főként a 2018. évre előirányzott javasolt (2019-ben fizetendő, -1 413 millió euró összegű) osztalék, valamint az alapvető szavatoló tőke figyelembe vehető alárendelt követeléseinek egy részének (-250 millió euró) idő előtti visszaváltása eredményezte.

A Csoport 2018. évi szavatolótőkéjét nagyrészt kiemelkedő minőségű tőke teszi ki. Az 1. szint a teljes összeg 87,8%-t teszi ki (2017-ben 88,2%), a 2. szint aránya 12,1% (2017-ben 11,6%), míg a 3. szint annak csupán 0,1%-át alkotja (2017-ben 0,2%).

A Csoport szintek szerint felosztott szavatoló tőkéje

(millió EUR)	Összesen	1. szint – korlátlan	1. szint – korlátozott	2. szint	3. szint
A csoport szavatolótőke-szükséglet elérését célzó szavatoló tőkéje – 2018. 12. 31.	44 191	35 505	3 276	5 349	61
A csoport szavatolótőke-szükséglet elérését célzó szavatoló tőkéje – 2017. 12. 31.	45 880	36 870	3 603	5 328	79
Változás	-3,7%	-3,7%	-9,1%	0,4%	-22,4%

Szavatolótőke-szükséglet

A szavatolótőke-szükséglet összege 20 407 millió euró (2017. év végén 22 191 millió euró). A fő kockázatokat a pénzügyi és hitelkockázatok alkotják, amelyek aránya az egyéb kockázatokkal együtt, diverzifikációt követően, 49,0% (pénzügyi, 2017. év végén 43,4%) és 27,3% (hitelkockázatok, 2017. év végén 30,0%). Az életbiztosítási és nem-életbiztosítási kockázatok előfordulása diverzifikáció után 4,5% (életbiztosítási, 2017 év végén 5,1%), valamint 10,3% (nem-életbiztosítási, 2017 év végén 12,3%).

Podsumowanie

WPROWADZENIE

Grupa Generali – objęta zakresem dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyplacalność II) (zwanej dalej Dyrektywą Wyplacalność II) – jest zobowiązana do przygotowania własnego sprawozdania na temat wypłacalności i kondycji finansowej (SFCR).

Jest to zgodne z dyrektywą Wyplacalność II wdrożoną dekretem legislacyjnym 209/2005, jak również z rozporządzeniem delegowanym 2015/35/WE („akt delegowany”) i związanymi z nim wytycznymi. Oprócz wymogów określonych w rozporządzeniu europejskim, sprawozdanie zawiera również informacje odnoszące się do rozporządzenia IVASS nr 33/2016.

Szczegółowa treść SFCR jest określona przez prawo pierwotne i jego środki wykonawcze. Do celów wypłacalności te ostatnie dostarczają szczegółowych informacji na temat istotnych aspektów działalności, takich jak opis działań i wyników zakładu, system zarządzania, profil ryzyka, wycena aktywów i pasywów oraz zarządzanie kapitałem.

Celem SFCR jest zwiększenie przejrzystości na rynku ubezpieczeń, poprzez nałożenie na zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji obowiązku publicznego ujawniania sprawozdania na temat ich wypłacalności i kondycji finansowej przynajmniej raz w roku.

Posiadacze polis i beneficjenci są głównymi adresatami SFCR odnoszącymi korzyści ze zwiększonej dyscypliny rynkowej, która zachęca do stosowania najlepszych praktyk, jak również z większego zaufania do rynku, co prowadzi do lepszego zrozumienia branży.

Tam, gdzie to możliwe, zagwarantowana jest spójność z już udostępnionymi informacjami publicznymi w celu zapewnienia zintegrowanego i spójnego przeglądu działalności Grupy Generali.

Sekcja D „Wycena do celów wypłacalności” i ustęp E.1. „Fundusze własne” w ramach sekcji E „Zarządzanie kapitałem” są przedmiotem audytu przeprowadzanego przez EY S.p.A. zgodnie z art. 47-septies, ust. 7 dekretu legislacyjnego 209/2005, zgodnie z wymogami IVASS w piśmie skierowanym do rynku z dnia 7 grudnia 2016 roku.

Niniejszy dokument ma strukturę wymaganą w załączniku XX do aktów delegowanych.

Wszystkie kwoty w niniejszym sprawozdaniu przedstawiono w milionach EUR, chyba że zaznaczono inaczej. Dlatego też suma każdej zaokrąglonej kwoty może czasami różnić się od całkowitej zaokrąglonej sumy. Wszystkie szablony sprawozdań ilościowych (QRT) przedstawione są w tysiącach EUR.

Użyte terminy i skróty dostępne są w Słowniczku na końcu niniejszego sprawozdania.

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów w dniu 15 maja 2019 r.

DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI (SEKCJA A)

Od 1831 roku jesteśmy niezależną włoską grupą o silnej pozycji międzynarodowej. Jesteśmy jednym z największych globalnych graczy w branży ubezpieczeniowej, strategicznym i bardzo istotnym sektorze, który przyczynia się do rozwoju i dobrobytu nowoczesnych społeczeństw. W ciągu prawie 200 lat zbudowaliśmy Grupę, która działa w 50 krajach poprzez ponad 400 spółek i prawie 71 tysięcy pracowników.

Nasza działalność obejmuje ubezpieczenia na życie (oszczędności, polisy ubezpieczeniowe indywidualne i rodzinne, ubezpieczenia powiązane z funduszem inwestycyjnym) oraz ubezpieczenia majątkowe i wypadkowe (udział w rynku masowym – ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej kierowców pojazdów mechanicznych, polisy ubezpieczenia domu, zdrowotne i od nieszczęśliwych wypadków, a także ubezpieczenie ryzyka handlowego i przemysłowego); oba rodzaje działalności mają duże perspektywy rozwoju. Jesteśmy w gronie liderów w sektorze detalicznym, a z czasem umocniliśmy naszą pozycję w sektorze korporacyjnym dzięki wydzielonej jednostce międzynarodowej.

Zgodnie z ogłoszoną w 2017 roku strategią Grupy, jednostka Investments, Asset & Wealth Management ma na celu osiągnięcie pozycji unikalnego podmiotu zarządzającego Grupy, działającego w obszarze inwestycji, zarządzania aktywami i doradztwa w zakresie planowania finansowego. Jej ambicją jest rozszerzenie obecnej bazy klientów, obecnie w przeważającej części zależnej, na klientów zewnętrznych, przechodząc tym samym z roli dostawcy usług ubezpieczeniowych, do rynku zarządzania aktywami.

Działamy w oparciu o wielokanałową strategię, aby zaspokoić różne potrzeby naszych klientów. Do naszej międzynarodowej sieci agentów i doradców finansowych, dodaliśmy brokerów, bankowość ubezpieczeniową oraz bezpośrednie kanały telefoniczne i internetowe, w których staliśmy się europejskim liderem.

Z punktu widzenia zarządzania i organizacji, nowa organizacja Grupy w pełni odzwierciedla obowiązki menedżerów krajowych Grupy i składa się z jednostek biznesowych działających na trzech głównych rynkach – we Włoszech, we Francji i w Niemczech – oraz w następujących strukturach regionalnych:

- ACEER: Austria, kraje Europy Środkowo-Wschodniej (CEE) – Czechy, Polska, Węgry, Słowacja, Serbia/Czarnogóra, Rumunia, Słowenia, Bułgaria i Chorwacja - oraz Rosja;
- Międzynarodowa, obejmująca Hiszpanię, Szwajcarię, obie Ameryki i Europę Południową, Azję, Europ Assistance i inne spółki (w tym Generali Global Health, Generali Employee Benefits i Vitality);
- Investments, Asset & Wealth Management, w skład której wchodzi główne podmioty Grupy działające w obszarze doradztwa inwestycyjnego, zarządzania aktywami i planowania finansowego;
- Holdingi i inne spółki, które obejmują działalność Jednostki dominującej w zakresie zarządzania i koordynowania, w tym również działalność reasekuracyjną Grupy, inne finansowe spółki holdingowe oraz dostawców usług międzynarodowych nieuwzględnionych w wymienionych wcześniej rejonach geograficznych.

Dzięki wynikom za rok 2018 Grupa zrealizowała plan strategiczny na lata 2018-2015, przekraczając jednocześnie wszystkie założenia.

W szczególności dotyczy to składek przypisanych brutto Grupy wynoszących 66 691 mln EUR, co oznacza wzrost o 4,9%. W odniesieniu do rodzajów działalności, składki przypisane brutto z tytułu ubezpieczeń na życie wynoszą 46 084 mln EUR (+5,7%), co potwierdza wzrost odnotowany w ciągu roku. Przepływy netto z polis ubezpieczeniowych na życie (+5,2%) wynoszą 11 369 mln EUR, co jest jednym z najlepszych wyników na rynku i związane jest głównie ze wzrostem odnotowanym w ostatnim kwartale. Rezerwy techniczne związane z ubezpieczeniami na życie (+ 2,2%) wynoszą 343 mld EUR. Marża z tytułu nowych przedsięwzięć związanych z ubezpieczeniami na życie poprawiła się o 0,26 punktu procentowego do poziomu 4,35% w związku ze wzrostem rentowności zarówno produktów związanych z ochroną, jak i produktów oszczędnościowych. Składki przypisane brutto z tytułu ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych sięgają 20 607 mln EUR (+3,3%), potwierdzając wzrost odnotowany w ciągu roku dzięki pozytywnym wynikom obu linii biznesowych. Wskaźnik łączny pozostaje stabilny i wynosi 93%, co daje najlepsze wyniki wśród innych przedsiębiorstw na rynku.

W 2018 r. wynik operacyjny Grupy, wynoszący 4 857 mln EUR, wykazuje 3% wzrost dzięki zaangażowaniu wszystkich segmentów działalności. Średni wskaźnik rentowności kapitału własnego z działalności operacyjnej w latach 2015-2018 wynosi 13,4%, potwierdzając osiągnięcie celu strategicznego (>13%).

Wynik z działalności nieoperacyjnej wynosi -1 361 mln EUR (-1 109 mln EUR w 2017 r.), głównie z powodu wyższych odpisów aktualizujących wartość inwestycji kapitałowych oraz niższych zrealizowanych zysków netto, które odzwierciedlają planowaną politykę wspierania przyszłych zwrotów z inwestycji.

Wynik Grupy za ten okres wynosi 2 309 mln EUR (+9,4%) i świadczy o poprawie wyniku operacyjnego oraz udziale wyniku z działalności zaniechanej.

Z wyjątkiem wyżej wymienionych zmian w podziale geograficznym, nie ma innych zmian w przyjętym przez Grupę modelu biznesowym.

SYSTEM ZARZĄDZANIA (SEKCJA B)

Assicurazioni Generali S.p.A. (AG), jako jednostka dominująca Grupy Generali, wydała wewnętrzne regulacje dotyczące swojego systemu zarządzania w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu spójności w ramach Grupy. W szczególności te wewnętrzne uregulowania obejmują zasady dotyczące: jakościowego i ilościowego składu organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego (Administrative, Management or Supervisory Body – AMSB), jego kompetencji i odpowiednich komitetów; roli i obowiązków, które mają być przypisane komitetom zarządzającym i zarządzającym wyższego szczebla; sposobu, w jaki system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem musi być ustrukturyzowany i wdrożony; głównych zasad regulujących kwestie wynagrodzeń; wymogów dotyczących kwalifikacji oraz outsourcingu.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne istotne zmiany w systemie zarządzania.

PROFIL RYZYKA (SEKCJA C)

Grupa Generali jest w większości narażona na ryzyko finansowe, kredytowe, operacyjne i związane z zawieraniem umów ubezpieczeniowych. Charakter tych ryzyk oraz ogólny opis profilu ryzyka Generali przedstawiono w sekcji C.

Grupa Generali ocenia swoje ryzyko za pomocą opracowanego przez Grupę częściowego modelu wewnętrznego (Partial Internal Model – PIM) dla ryzyka finansowego, kredytowego oraz ryzyka związanego z zawieraniem umów ubezpieczenia na życie oraz pozostałych umów ubezpieczenia. Ryzyko operacyjne jest mierzone za pomocą standardowego wzoru, uzupełnionego ilościową i jakościową oceną ryzyka. PIM zapewnia dokładną wizualizację głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, mierząc nie tylko wpływ każdego z tych ryzyk z osobna, ale również ich łączny wpływ na środki własne Grupy.

Przeprowadzone analizy wrażliwości i scenariuszy potwierdzają, że Grupa jest w większości podatna na tendencje panujące na rynkach finansowych, w szczególności na niskie/negatywne stopy procentowe i poszerzenie kredytowych opcji spread (głównie na włoskich obligacjach skarbowych). Grupa ma silną pozycję, nawet w scenariuszach skrajnych, dzięki ograniczonej luce czasowej, dobrej zdolności pokrywania strat przez rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe oraz średniemu minimalnemu zwrotowi z gwarancji, który jest niższy niż średni zwrot z portfela.

Do głównych zmian, jakie zaszły w tym okresie, należy zaliczyć niewielki wzrost ryzyka finansowego oraz spadek ryzyka kredytowego. Ponadto rozszerzenie zakresu PIM na spółki austriackie i szwajcarskie doprowadziło do ogólnego spadku SCR, jak przewidziano w sekcji E.

WYCENA DO CELÓW WYPŁACALNOŚCI (SEKCJA D)

Sekcja D zawiera pełny przegląd wyceny aktywów i pasywów oparty na dyrektywie Wyplacalność II. Ogólną zasadą wyceny jest ekonomiczne, spójne z rynkiem podejście wykorzystujące założenia, które uczestnicy rynku stosowaliby przy wycenie tego samego składnika aktywów lub pasywów (art. 75 dyrektywy Wyplacalność II).

W szczególności, aktywa i zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe są ujmowane zgodnie ze standardami MSSF oraz interpretacjami MSSF dokonywanymi przez odpowiedni komitet zatwierdzony przez Unię Europejską przed dniem bilansowym, o ile zawierają one metody wyceny zgodne z podejściem rynkowym.

Skonsolidowane rezerwy techniczne Wyplacalność II Grupy Generali na dzień 31 grudnia 2018 r. zostały obliczone zgodnie z rozporządzeniem Wyplacalność II, jako suma najlepszego oszacowania zobowiązań i marginesu ryzyka, przy zastosowaniu tych samych metod, które zostały zastosowane na dzień 31 grudnia 2017 r.

Poniższa tabela przedstawia porównanie między bilansem Wyplacalność II na koniec 2018 r. a bilansem na koniec 2017 r.⁵ Od końca 2017 r. do końca 2018 r. nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami zmniejszyła się o -1 181 mln EUR, z 39 520 mln EUR do 38 339 mln EUR: zmiana ta wynika głównie z wypłaty dywidendy za 2017 r. wypłaconej w 2018 r.

Bilans WII		
(w milionach EUR)	31/12/2018	31/12/2017
Wartość firmy, DAC oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 233	1 317
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	3 304	3 443
Inwestycje (inne niż aktywa posiadane na potrzeby kontraktów indeksowanych i powiązanych z funduszami inwestycyjnymi)	380 083	387 645
Aktywa posiadane na potrzeby kontraktów indeksowanych i powiązanych z funduszami inwestycyjnymi	72 433	86 978
Kredyty i hipoteki	7 678	6 697
Wartości możliwe do odzyskania z tytułu reasekuracji	3 152	3 617
Należności depozytowe od cedentów	1 264	1 271

⁵ Zgodnie z obecnymi ramami regulacyjnymi, MSSF 5 nie ma zastosowania do celów WII. Z tego powodu dane bilansowe Wyplacalność II na koniec 2017 r. są oficjalnymi danymi zgłoszonymi do celów regulacyjnych i ujawniania informacji, bez żadnych korekt związanych z działalnością zaniechaną zgodnie z MSSF na koniec 2018 r.

Należności	14 238	14 810
Udziały własne	3	3
Gotówka i ekwiwalenty gotówki	5 653	6 289
Pozostałe aktywa, niewykazane gdzie indziej	1 678	1 791
Aktywa ogółem	490 719	513 860

(w milionach EUR)	31/12/2018	31/12/2017
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	408 929	428 710
Zobowiązania warunkowe	3	8
Rezerwy inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 497	1 603
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	3 774	4 134
Należności depozytowe od reasekuratorów	852	702
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 716	9 296
Instrumenty pochodne	1 299	1 444
Zobowiązania finansowe	6 340	6 385
Zobowiązania	10 803	11 615
Zobowiązania podporządkowane	8 625	8 931
Pozostałe zobowiązania, niewykazane gdzie indziej	1 541	1 512
Zobowiązania ogółem	452 380	474 340

(w milionach EUR)	31/12/2018	31/12/2017
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	38 339	39 520

Spadek rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na życie Wyłączalność II Grupy w okresie od 31 grudnia 2017 r. do 31 grudnia 2018 r. (-4,6%) wynika głównie ze zmian zakresu, jakie nastąpiły w 2018 r. (głównie zbycie podmiotów w Irlandii i Holandii) oraz niekorzystnych różnic ekonomicznych związanych z rozwojem rynków finansowych (w szczególności w związku z poszerzeniem kredytowych opcji spread i pogorszeniem wyników kapitałowych). Spadek rezerw techniczno-ubezpieczeniowych innych niż dotyczące ubezpieczeń na życie w okresie od dnia 31 grudnia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. (-3,2 %) wynika głównie ze zmian zakresu, jakie nastąpiły w 2018 r. (głównie zbycie jednostek w Holandii i Kolumbii), spadku marginesu ryzyka w związku z wejściem Austrii i Szwajcarii w zakres modelu wewnętrznego, spadku rezerw MSSF we Włoszech, głównie w związku ze wzrostem szybkości rozliczania szkód (zmiana w przepisach prawa) oraz deprecjacji pesos względem euro w Argentynie. W porównaniu z wyceną na koniec poprzedniego roku, aktualizacja założeń operacyjnych najlepszych szacunków nie wpłynęła znacząco na wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych ogółem.

Nie występują istotne zmiany w zakresie wyceny aktywów i pasywów w porównaniu z poprzednim okresem.

Współczynnik wypłacalności bez zastosowania korekty z tytułu zmienności

Spośród możliwych długoterminowych środków zabezpieczających dopuszczonych w ramach dyrektywy Wyłączalność II, Grupa Generali dostosowuje krzywą wyceny wykorzystywaną przy obliczaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych z korektą z tytułu zmienności, aby uwzględnić dodatkowy zwrot, który można osiągnąć w sposób wolny od ryzyka dzięki aktywom zabezpieczającym zobowiązania ubezpieczeniowe.

Poniżej przedstawiono wpływy zmiany korekty z tytułu zmienności do zera na pozycję wypłacalności Grupy Generali.

Wpływy zmiany korekty z tytułu zmienności do zera na dzień 31/12/2018

(w milionach EUR)	Kwota z korektą z tytułu zmienności	Wpływ zmiany korekty z tytułu zmienności do zera
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – bez uwzględnienia reasekuracji	405 777	3 537
Podstawowe środki własne po odliczeniu	42 939	-2 116
Fundusze własne grupy na spełnienie wymogów SCR	44 191	-2 116
Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)	20 407	7 505

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM (SEKCJA E)

Grupa określa zasady zarządzania kapitałem w Jednostce dominującej i podmiotach prawnych Grupy Kapitałowej.

Działania w zakresie zarządzania kapitałem mają na celu ustalenie wspólnych zasad i standardów przeprowadzania procedur zarządzania i kontroli funduszy własnych zgodnie z odpowiednimi wymogami regulacyjnymi i ramami prawnymi zarówno na poziomie Grupy, jak i na poziomie lokalnym oraz zgodnie z akceptowanym poziomem ryzyka Grupy Generali.

Pozycja kapitałowa na dzień 31/12/2018 r. została przedstawiona poniżej. Sekcja E zawiera szczegółowy przegląd struktury funduszy własnych oraz składników związanych z kapitałowymi wymogami wypłacalności.

Współczynnik wypłacalności

Wzmocnienie wskaźnika wypłacalności Grupy z 206,7% na dzień 31 grudnia 2017 r. do 216,6% na dzień 31 grudnia 2018 r. wynika głównie ze znacznego wkładu znormalizowanego generowania kapitału oraz rozszerzenia częściowego modelu wewnętrznego, który przekracza negatywne różnice ekonomiczne wynikające z rynków finansowych i przewidywanej dywidendy za rok.

Współczynnik wypłacalności

(w milionach EUR)	31/12/2018	31/12/2017
Fundusze własne grupy (GOF – Group Own Funds)	44 191	45 880
Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)	20 407	22 191
Nadwyżka GOF ponad SCR	23 784	23 689
Współczynnik wypłacalności	216,6%	206,7%

Fundusze własne grupy

Fundusze własne grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. wynoszą 44 191 miliony EUR. W porównaniu z wynikiem na dzień 31 grudnia 2017 r. fundusze własne Grupy zmniejszyły się o 3,7 %, przy czym całkowita zmiana netto w wysokości -1 688 mln EUR wynika z uwzględnienia proponowanej dywidendy za 2018 r. (-1 413 mln EUR, która ma zostać wypłacona w 2019 r.) oraz wcześniejszego umorzenia części długu podporządkowanego kwalifikującego się do finansowania z podstawowych funduszy własnych (-250 mln EUR).

W 2018 r. na fundusze własne Grupy składa się głównie kapitał wysokiej jakości. Poziom 1 stanowi około 87,8% całości (88,2% w 2017 r.), poziom 2 stanowi 12,1% (11,6% w 2017 r.), a poziom 3 tylko 0,1% całości (0,2% w 2017 r.).

Fundusze własne grupy według podziału na poziomy

(w milionach EUR)	Łącznie	Poziom 1 – nieograniczony	Poziom 1 – ograniczony	Poziom 2	Poziom 3
Fundusze własne grupy na spełnienie wymogów SCR – 31/12/2018	44 191	35 505	3 276	5 349	61
Fundusze własne grupy na spełnienie wymogów SCR – 31/12/2017	45 880	36 870	3 603	5 328	79
Zmiana	-3,7%	-3,7%	-9,1%	0,4%	-22,4%

Kapitałowy wymóg wypłacalności

Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR) wynosi 20 407 mln EUR (22 191 mln EUR w roku obrotowym 2017). Główne rodzaje ryzyka to ryzyko finansowe i kredytowe, które po dywersyfikacji liczone są odpowiednio dla 49,0% (43,4% w roku 2017) i 27,3% (30,0% w roku 2017). Częstotliwość występowania ryzyka ubezpieczeniowego w przypadku ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń innych niż na życie po dywersyfikacji wynosi odpowiednio 4,5% (5,1% w roku 2017) i 10,3% (12,3% w roku 2017).

Rezumat

INTRODUCERE

Grupul Generali, care intră sub incidența Directivei 2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 25 noiembrie 2009 privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare și de reasigurare (Solvabilitate II) (în continuare, Directiva privind solvabilitatea II), este obligat să întocmească propriul Raport privind solvabilitatea și situația financiară (RSSF).

Aceasta se efectuează în conformitate cu Directiva privind solvabilitatea II, astfel cum este pusă în aplicare prin Decretul Legislativ 209/2005, precum și cu Regulamentul Delegat 2015/35/CE („Actul delegat”) și cu Liniile directe aferente. Pe lângă cerințele din Regulamentul european, raportul conține și informații relevante pentru Regulamentul IVASS nr.33/2016.

Conținutul specific al RSSF este stabilit de legislația primară și de măsurile de punere în aplicare a acesteia. Din punctul de vedere al solvabilității, acesta din urmă oferă informații detaliate cu privire la aspectele esențiale ale activităților economice, cum ar fi descrierea activităților și a performanței întreprinderii, sistemul de guvernare, profilul de risc, evaluarea activelor și a pasivelor, precum și gestiunea capitalului.

Obiectivul RSSF este creșterea transparenței pe piața asigurărilor, prin obligarea întreprinderilor de asigurare și reasigurare să facă public, cel puțin anual, un raport cu privire la solvabilitatea și situația financiară a acestora.

Principalii destinatari ai RSSF sunt titularii polițelor și beneficiarii, care profită de o disciplină crescută a pieței care încurajează cele mai bune practici, precum și de o încredere mai ridicată în piață, care conduce la o înțelegere îmbunătățită a activității economice.

Atunci când este posibil, coerența este garantată de informațiile publice puse deja la dispoziție pentru a asigura o prezentare generală integrată și consistentă a Grupului Generali.

Secțiunea D „Evaluarea în domeniul solvabilității” și paragraful E.1. „Fondurile proprii” din cadrul secțiunii E „Gestiunea capitalului” fac obiectul auditului efectuat de EY S.p.A. în conformitate cu art. 47F, paragraful 7 din Decretul Legislativ 209/2005, astfel cum solicită IVASS în adresa către piață din data de 7 decembrie 2016.

Prezentul document respectă structura prevăzută de Anexa XX din Actele delegate.

Toate sumele incluse în acest raport sunt prezentate în milioane de Euro (milioane €), cu excepția cazului în care se raportează altfel. Prin urmare, suma fiecărei valori rotunjite poate diferi câteodată de totalul rotunjit. Toate Modelele pentru Raportare Cantitativă (MRC) sunt prezentate în mii de Euro (mii €).

Termenii și acronimele utilizate sunt disponibile în Glosarul de la sfârșitul acestui raport.

Acest raport a fost aprobat de Consiliul de Administrație la data de 15 mai 2019.

ACTIVITATE ȘI PERFORMANȚĂ (SECȚIUNEA A)

Din anul 1831, suntem un Grup independent, italian, cu o prezență internațională puternică. Suntem unul dintre cei mai mari jucători globali din industria asigurărilor, un sector strategic și extrem de relevant pentru creșterea, dezvoltarea și bunăstarea societăților moderne. În aproape 200 de ani, am construit un Grup care funcționează în 50 de țări prin intermediul a mai mult de 400 de societăți și a aproximativ 71.000 de angajați.

Activitățile noastre includ activitatea legată de Viață (economii, polițe de protecție individuală și familială, polițe pe bază de unități), activitatea privind Proprietatea și Accidentele (P&A) (acoperire la nivelul pieței de masă, cum ar fi răspunderea civilă auto (RCA), polițele privind sănătatea, accidentele și casa, precum și protecția sofisticată împotriva riscurilor comerciale și industriale); ambele activități economice au perspective de dezvoltare mari. Suntem unii dintre liderii din sectorul comerțului cu amănuntul și, de-a lungul timpului, ne-am consolidat poziția în sectorul corporatist cu o unitate internațională dedicată.

În conformitate cu strategia Grupului anunțată în anul 2017, unitatea economică privind Gestiunea Patrimoniului, a Activelor și a Investițiilor urmărește să devină o entitate de conducere unică în cadrul Grupului, care operează în domeniul consultanței privind investițiile, gestiunea

activelor și planificarea financiară. Ambiția acesteia este să își extindă baza actuală de clienți, captivă în cea mai mare parte la momentul de față, către clienți terți, evoluând astfel de la rolul său de serviciu aferent activității de asigurare la un standard pe piața gestiunii activelor.

Ne desfășurăm activitatea prin intermediul unei strategii multicanal în vederea satisfacerii diferitelor nevoi ale clienților noștri. Pe lângă rețeaua noastră internațională de agenți și consultanți financiari, am adăugat brokeri, bancasigurare și linie telefonică directă și canale web, în care am devenit lider european.

Din punct de vedere organizațional și al gestiunii, noua organizare a Grupului reflectă pe deplin responsabilitățile managerilor de țară din cadrul Grupului și constă în unități economice care își desfășoară activitatea pe trei piețe principale - Italia, Franța și Germania - și în următoarele structuri regionale:

- ACEER: Austria, țările din Europa Centrală și de Est (ECE) - Republica Cehă, Polonia, Ungaria, Slovacia, Serbia/Muntenegru, România, Slovenia, Bulgaria și Croația - și Rusia;
- Internațională, constând din Spania, Elveția, Americile și Europa de Sud, Asia, Europassistance și alte societăți (inclusiv, Generali Global Health, Generali Employee Benefits and Vitality);
- Gestiunea Patrimoniului, Activelor și Investițiilor, care include principalele entități din Grup care operează în domeniul consultanței privind investițiile, gestiunea activelor și planificarea financiară;
- Holding-ul de grup și alte societăți, care include administrarea societății mamă și activitățile de coordonare, reasigurarea Grupului, alte societăți de holding financiar și furnizorii de servicii internaționale care nu sunt incluși în zonele geografice anterioare.

Datorită performanței din anul 2018, Grupul încheie planul strategic 2018-2015 cu depășirea tuturor țintelor.

În special, primele brute subscrise ale Grupului au valoarea de 66.691 milioane de €, prezentând o creștere de 4,9%. În ceea ce privește liniile de activitate, primele brute subscrise privind Viața se ridică la suma de 46.084 milioane de € (+5,7%), confirmând creșterea remarcată în cursul anului. Intrările nete privind Viața (+5,2%) se ridică la suma de 11.369 milioane €, printre cele mai bune cifre de pe piață, beneficiind în principal de creșterea remarcată în ultimul trimestru. Rezervele tehnice privind Viața (+ 2,2%) se ridică la suma de 343 miliarde €. Noua marjă comercială privind Viața crește cu 0,26 procente, ajungând la 4,35%, ca urmare a creșterii profitabilității produselor de protecție și de economisire. Primele brute subscrise P&A se ridică la suma de 20.607 milioane € (+3,3%), confirmând creșterea remarcată în cursul anului, datorită performanței pozitive a ambelor linii de activitate. Raportul combinat rămâne stabil la 93%, fiind cel mai bun în raport cu omologii de pe piață.

În anul 2018, rezultatul operațional al Grupului, în valoare de 4.857 milioane €, arată o creștere de 3%, datorită contribuției tuturor segmentelor de activitate. Rentabilitatea medie a capitalurilor proprii din exploatare pentru intervalul 2015-2018 se ridică la 13,4%, confirmând realizarea obiectivului strategic (>13%).

Rezultatul non-operațional este de -1.361 milioane € (- 1.109 milioane € la sfârșitul anului 2017), în principal din cauza obstacolelor mai ridicate la investițiile în acțiuni și a câștigurilor realizate nete mai reduse, care reflectă politica planificată a sprijinirii viitoarelor randamente ale investițiilor.

Rezultatul Grupului aferent perioadei se ridică la 2.309 milioane € (+9,4%) și reflectă îmbunătățirea rezultatului operațional și contribuția la rezultat din operațiuni întrerupte.

Cu excepția modificărilor menționate mai sus în defalcarea în funcție de geografie, nu s-au adus alte modificări modelului de afaceri adoptat de Grup.

SISTEMUL DE GUVERNANȚĂ (SECȚIUNEA B)

Assicurazioni Generali S.p.A. (AG), în calitate de societate mamă a Grupului Generali, a emis reglementări interne pentru sistemul său de guvernare, în vederea asigurării unui nivel corespunzător de coerență în cadrul Grupului. În special, aceste reglementări interne includ reguli cu privire la: compoziția cantitativă și calitativă a organului administrativ, de conducere sau de supraveghere (OACS), competențele acestuia și comitetele relevante; rolurile și responsabilitățile care urmează a fi atribuite conducerii superioare și comitetelor de gestionare; modul în care controlul intern și sistemul de gestionare a riscurilor trebuie să fie structurate și puse în aplicare; principiile esențiale care reglementează remunerația; cerințele privind competența și onorabilitatea și externalizarea.

În cursul perioadei de referință nu a avut loc nicio modificare esențială a sistemului de guvernare.

PROFILUL DE RISC (SECȚIUNEA C)

În principal, Grupul Generali este expus riscurilor financiare, de credit, de subscriere și operaționale. Natura acestor riscuri și descrierea generală a profilului de risc al Generali sunt prevăzute în secțiunea C.

Grupul Generali își măsoară riscurile cu ajutorul Modelului Intern Parțial (MIP) al Grupului privind riscurile financiare, de credit, precum și cele de subscriere viață și non-viață. Riscurile operaționale sunt măsurate cu ajutorul Formulei Standard, completată cu evaluările calitative și cantitative privind riscurile. MIP oferă o reprezentare exactă a principalelor riscuri la care este expus Grupul, măsurând nu doar impactul fiecărui risc luat individual, dar și impactul combinat al acestora asupra fondurilor proprii ale Grupului.

Analiza de sensibilitate și a scenariilor confirmă faptul că Grupul este, în principal, vulnerabil la tendințele pieței financiare, în special la ratele dobânzii scăzute/negative și la extinderea marjei de credit (în principal, asupra obligațiunilor guvernamentale din Italia). Grupul are o poziție solidă, chiar și în cazul scenariilor privind rezistența la stres, datorită gap-ului de durată limitat, unei bune capacități de absorbție a pierderilor de către provizioanele tehnice și unui randament minim garantat mediu care este mai mic decât randamentul mediu al portofoliului.

Principalele modificări efectuate în cursul acestei perioade includ o ușoară creștere a riscurilor financiare și o scădere a riscului de creditare. Totodată, extinderea domeniului de aplicare al MIP la societățile din Austria și Elveția a condus la o creștere generală a CCS, astfel cum se prevede în secțiunea E.

EVALUAREA ÎN MATERIE DE SOLVABILITATE (SECȚIUNEA D)

Secțiunea D include o prezentare generală completă a evaluării activelor și pasivelor Solvabilitate II. Principiul general privind evaluarea este o abordare economică, conformă cu piața, utilizând ipoteza că participanții la piață ar folosi același activ sau pasiv în vederea evaluării (articolul 75 din Directiva privind solvabilitatea II).

În special, activele și pasivele, în afara provizioanelor tehnice, sunt recunoscute în conformitate cu standardele IFRS și interpretările IFRS efectuate de către Comitetul aferent, aprobate de Uniunea Europeană înainte de data bilanțului contabil, cu condiția ca acestea să includă metode de evaluare care sunt conforme cu abordarea de piață.

Provizioanele tehnice consolidate Solvabilitate II ale Grupului Generali la data de 31 decembrie 2018 au fost calculate în conformitate cu reglementarea Solvabilitate II, ca suma celei mai bune estimări a pasivelor și a marjei de risc, adoptând aceleași metodologii utilizate la data de 31 decembrie 2017.

Tabelul următor prezintă o comparație între bilanțul contabil Solvabilitate II la sfârșitul anului 2018 și la sfârșitul anului 2017⁶. De la sfârșitul anului 2017 la sfârșitul anului 2018, surplusul de active față de pasive a scăzut cu -1.181 milioane €, de la 39.520 milioane € la 38.339 milioane €: această modificare se datorează, în principal, plății dividendelor aferente anului 2017, efectuată în cursul anului 2018.

Bilanțul contabil SII

(milioane €)	31/12/2018	31/12/2017
Fondul de comerț, cheltuieli de achiziție reportate și active necorporale	0	0
Creanțe privind impozitele amânate	1.233	1.317
Proprietate imobiliară, instalație și echipamente deținute pentru uz propriu	3.304	3.443
Investiții (altele decât activele deținute pentru contracte pe bază de indice sau de unități)	380.083	387.645
Active deținute pentru contracte pe bază de indice sau de unități	72.433	86.978
Împrumuturi și ipoteci	7.678	6.697
Sume recuperabile prin reasigurare	3.152	3.617
Depozite către cedenți	1.264	1.271
Creanțe	14.238	14.810

⁶ Conform cadrului de reglementare actual, IFRS 5 nu se aplică în materia SII. Din acest motiv, cifrele din bilanțul contabil Solvabilitate II la sfârșitul anului 2017 sunt cele oficiale, raportate în scopuri de reglementare și publicitate, fără nicio ajustare referitoare la operațiunile întrerupte IFRS în vigoare la sfârșitul anului 2018.

Acțiuni proprii	3	3
Numerar și echivalente numerar	5.653	6.289
Orice alte active, nespecificate în altă parte	1.678	1.791
Active totale	490.719	513.860

(milioane €)	31/12/2018	31/12/2017
Provizioane tehnice	408.929	428.710
Datorii contingente	3	8
Provizioane, în afara provizioanelor tehnice	1.497	1.603
Obligații privind pensiile	3.774	4.134
Depozite de la reasigurători	852	702
Datorii privind impozitele amânate	8.716	9.296
Instrumente derivate pasive	1.299	1.444
Pasive financiare	6.340	6.385
Datorii	10.803	11.615
Pasive subordonate	8.625	8.931
Orice alte pasive, nespecificate în altă parte	1.541	1.512
Pasive totale	452.380	474.340

(milioane €)	31/12/2018	31/12/2017
Surplusul de active față de pasive	38.339	39.520

Reducerea provizioanelor tehnice tip viață Solvabilitate II ale Grupului de la data de 31 decembrie 2017 la data de 31 decembrie 2018 (-4,6%) este explicată, în principal, prin modificările de domeniu care au avut loc în cursul anului 2018 (în principal, înstrăinarea entităților din Irlanda și Olanda) și prin variațiile economice negative legate de evoluția nefavorabilă a piețelor financiare (în special din cauza extinderii marjelor și înrăutățirii performanței capitalului propriu). Reducerea provizioanelor tehnice non-viață de la data de 31 decembrie 2017 la data de 31 decembrie 2018 (-3,2%) se datorează, în principal, modificărilor de domeniu care au avut loc în cursul anului 2018 (în principal, înstrăinarea entităților din Olanda și Columbia), scăderii marjei riscului datorate intrării Austriei și Elveției în domeniul de aplicare al Modelului Intern, scăderii rezervelor IFRS în Italia, în special din cauza creșterii vitezei de decontare (modificări ale cadrului legislativ) și deprecierei pesos argentinian față de euro. Față de evaluarea precedentă de la sfârșitul anului, provizioanele tehnice totale nu au fost influențate semnificativ de actualizările ipotezelor operaționale de tip cea mai bună estimare.

Nu există modificări semnificative de raportat cu privire la evaluarea activelor și pasivelor comparativ cu perioada anterioară.

Rata de solvabilitate fără aplicarea ajustării de volatilitate

Printre posibilele măsuri de garantare pe termen lung permise în cadrul Solvabilitate II, Grupul Generali ajustează curba evaluării utilizată la calculul provizioanelor tehnice cu ajustarea volatilității, pentru a lua în considerare randamentul suplimentar care poate fi obținut într-un mod lipsit de riscuri de activele care garantează pasivele de asigurare.

Impactele datorate modificării la zero a ajustării volatilității asupra poziției solvabilității Grupului Generali sunt raportate mai jos.

Impactele unei modificări la zero a ajustării volatilității la data de 31/12/2018

(milioane €)	Suma cu ajustarea volatilității	Impactul modificării la zero a ajustării volatilității
Provizioane tehnice - fără reasigurare	405.777	3.537
Fonduri proprii de bază după deducere	42.939	-2.116

Fondurile proprii ale Grupului pentru îndeplinirea CCS	44.191	-2.116
Cerința de capital de solvabilitate (CCS)	20.407	7.505

GESTIONAREA CAPITALULUI (SECȚIUNEA E)

Grupul definește principiile privind activitățile de gestiune a capitalului ale societății mamă și ale persoanelor juridice din Grup.

Activitățile de gestiune a capitalului urmăresc să stabilească principii și standarde directe comune pentru efectuare procedurilor de gestiune și control a propriilor fonduri în conformitate cu cerințele de reglementare relevante și cadrele legislative de la nivel local și al Grupului și în conformitate cu nivelul apetitului și strategiei de risc a Grupului Generali.

Poziția capitalului la data de 31/12/2018 este prezentată mai jos. Secțiunea E oferă o prezentare generală detaliată a structurii fondurilor proprii, precum și a componentelor referitoare la cerințele de capital de solvabilitate.

Raportul de solvabilitate

Consolidarea raportului de solvabilitate al Grupului de la 206,7% la 31 decembrie 2017 la 216,6% la 31 decembrie 2018 se datorează, în principal, contribuției semnificative a generării de capital normalizate și extinderii modelului intern parțial, care depășesc variațiile economice negative care derivă din piețele financiare și dividendul previzibil anual.

Raportul de solvabilitate

(milioane €)	31/12/2018	31/12/2017
Fondurile proprii ale Grupului (FPG)	44.191	45.880
Cerința de capital de solvabilitate (CCS)	20.407	22.191
Surplus FPG față de CCS	23.784	23.689
Raportul de solvabilitate	216,6%	206,7%

Fondurile proprii ale Grupului

Fondurile proprii ale Grupului se ridică la suma de 44.191 milioane € la 31 decembrie 2018. Comparativ cu rezultatul la 31 decembrie 2017, fondurile proprii ale Grupului au scăzut cu 3,7%, cu o variație netă generală de -1.688 milioane € datorată sumei aferente dividendului propus pentru anul 2018 (-1.413 milioane €, care urmează a fi plătite în 2019) și răscumpărării anticipate a unei părți din datoria subordonată eligibilă în fondurile proprii de bază (-250 milioane €).

Fondurile proprii ale Grupului din anul 2018 sunt compuse, în principal, din capital de înaltă calitate. Nivelul 1 reprezintă aproximativ 87,8% din total (88,2 % în 2017), nivelul 2 reprezintă 12,1% (11,6% în anul 2017), iar nivelul 3 doar 0,1% din total (0,2% în 2017).

Fondurile proprii ale Grupului în funcție de nivel

(milioane €)	Total	Nivelul 1 - nerestricționat	Nivelul 1 - restricționat	Nivelul 2	Nivelul 3
Fondurile proprii ale Grupului în vederea îndeplinirii CCS - 31/12/2018	44.191	35.505	3.276	5.349	61
Fondurile proprii ale Grupului în vederea îndeplinirii CCS - 31/12/2017	45.880	36.870	3.603	5.328	79
Modificare	-3,7%	-3,7%	-9,1%	0,4%	-22,4%

Cerința de capital de solvabilitate

Cerința de capital de solvabilitate (CCS) se ridică la suma de 20.407 milioane € (22.191 milioane la sfârșitul anului 2017). Riscurile principale sunt reprezentate de riscurile financiare și de credit, care se ridică, după diversificare cu alte riscuri, la respectiv 49,0% (43,4% la sfârșitul anului 2017) și 27,3% (30,0% la sfârșitul anului 2017). Incidența riscurilor de subscriere viață și non-viață după diversificare se ridică la 4,5% (5,1% la sfârșitul anului 2017) și respectiv 10,3% (12,3% la sfârșitul anului 2017).

Zhrnutie

ÚVOD

V zmysle pôsobnosti smernice Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES z 25. novembra 2009 o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II) (ďalej len smernica Solventnosť II) je skupina Generali povinná vypracovať vlastnú správu o solventnosti a finančnej situácii (SFCR).

Toto nariadenie je v súlade so smernicou Solventnosť II implementovanou legislatívnym nariadením 209/2005, ako aj s delegovaným nariadením 2015/35/ES („delegované nariadenie“) a súvisiacimi smernicami. Popri požiadavkách európskeho nariadenia správa obsahuje aj informácie týkajúce sa nariadenia Talianskeho úradu pre reguláciu poistenia (IVASS) č. 33/2016.

Konkrétny obsah SFCR je definovaný primárnymi právnymi predpismi a jeho vykonávacími opatreniami. Na účely platobnej schopnosti tieto opatrenia uvádzajú podrobné informácie o základných aspektoch svojich činností, ako sú opis aktivít a výsledky podnikania, systém riadenia, rizikový profil, oceňovanie aktív a pasív a riadenie kapitálu.

Cieľom SFCR je zvýšiť transparentnosť na poistnom trhu tak, že poisťovne a zaistovne minimálne raz za rok zverejnia správu o svojej solventnosti a finančnej situácii.

Hlavnými adresátmi SFCR sú poisťenci a príjemcovia, ktorí využívajú zvýšenú trhovú disciplínu podporujúcu osvedčené postupy, ako aj vyššiu dôveru trhu, ktorá vedie k lepšiemu pochopeniu podnikania.

Ak je to možné, zaručuje sa konzistentnosť s verejnými informáciami, ktoré sú už k dispozícii, aby sa zabezpečil integrovaný a konzistentný prehľad o skupine Generali.

Časť D „Oceňovanie na účely solventnosti“ a odsek E.1. „Vlastné zdroje“ v rámci časti E „Riadenie kapitálu“ podliehajú auditu spoločnosti EY S.p.A. podľa čl. 47f, odsek 7 legislatívneho nariadenia č. 209/2005 tak, ako si to vyžaduje IVASS v liste adresovanom trhu zo 7. decembra 2016.

Tento dokument sa riadi štruktúrou, ktorú požaduje Príloha XX delegovaných nariadení.

Všetky sumy v tejto správe sú uvedené v miliónoch eur (v miliónoch €), pokiaľ nie je uvedené inak. Výška každej zaokrúhlenej sumy sa preto niekedy môže líšiť od celkovej zaokrúhlenej sumy. Všetky šablóny kvantitatívnych správ (QRT) sú prezentované v tis. eur (tis. €).

Použitie termínov a skratky sú k dispozícii v slovníku na konci správy.

Správu schválilo predstavenstvo 15. mája 2019.

ČINNOSŤ A VÝSLEDKY (ČASŤ A)

Od roku 1831 sme nezávislá talianska skupina so silným medzinárodným zastúpením. Sme jedným z najväčších globálnych hráčov v oblasti poisťovníctva, ktoré je strategickým a vysoko relevantným sektorom z hľadiska rastu, rozvoja a blahobytu moderných spoločností. Za takmer 200 rokov sme vybudovali skupinu, ktorá pôsobí v 50 krajinách prostredníctvom viac ako 400 spoločností s takmer 71 tisíc zamestnancami.

Naše činnosti pokrývajú aktivity v oblasti životného poistenia (sporenie, poistenie právnej ochrany jednotlivca a rodiny, poistné zmluvy viazané na podiely) a podnikanie v oblasti nehnuteľností a majetku (P&C) (masové trhové krytie, napr. poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla, poistenie domácností, úrazové a zdravotné poistenie, ako aj sofistikované pokrytie obchodných a priemyselných rizík). Obe činnosti majú obrovské možnosti na rozvoj. Patríme k lídrom v maloobchodnom sektore a postupne posilňujeme našu pozíciu v korporátnom sektore prostredníctvom špecializovaného medzinárodného útvaru.

V súlade so stratégiou skupiny vyhlásenou v roku 2017 je organizačný útvar riadenia investícií, aktív a majetku zameraný na to, aby sa stal jedinečným riadiacim subjektom skupiny pôsobiacim v oblasti investovania, správy aktív a poradenstva v oblasti finančného

plánovania. Jeho ambíciou je rozšíriť svoju súčasnú zákaznícku základňu (dnes z väčšej časti pre vlastnú potrebu) na zákazníkov tretích strán, a tak rozvinúť svoje postavenie v oblasti poisťovacích obchodných služieb na štandard na trhu správy aktív.

V snahe splniť potreby našich zákazníkov pracujeme prostredníctvom multikanálovej stratégie. Do našej medzinárodnej siete agentov a finančných poradcov sme pridali kanály maklérov, bankopoisťovania ako aj priame telefónne a internetové kanály, v ktorých sme sa stali európskym lídrom.

Z hľadiska riadenia a organizácie táto nová organizácia skupiny plne odráža zodpovednosť riaditeľov v jednotlivých krajinách skupiny a pozostáva z organizačných útvarov pôsobiacich na troch hlavných trhoch: v Taliansku, Francúzsku a Nemecku, a v nasledujúcich regionálnych štruktúrach:

- ACEER: Rakúsko, krajiny strednej a východnej Európy – Česká republika, Poľsko, Maďarsko, Slovensko, Srbsko/Čierna Hora, Rumunsko, Slovinsko, Bulharsko a Chorvátsko – a Rusko;
- Medzinárodná, do ktorej patrí: Španielsko, Švajčiarsko, Severná a Južná Amerika a južná Európa, Ázia, Europ Assistance a iné spoločnosti (vrátane Generali Global Health, Generali Employee Benefits and Vitality);
- Investície, riadenie aktív a majetku, ktoré zahŕňajú hlavné subjekty skupiny pôsobiace v oblasti investičného poradenstva, správy aktív a finančného plánovania;
- Holdingové spoločnosti a iné spoločnosti skupiny, medzi ktoré patria aj riadiace a koordinačné činnosti materskej spoločnosti vrátane zaistenia skupiny, iných finančných holdingových spoločností a dodávateľov medzinárodných služieb, ktorí neboli zahrnutí do predchádzajúcich geografických oblastí.

Vďaka výsledkom v roku 2018 skupina dokončuje strategický plán na roky 2018 až 2015, ktorý prekonáva všetky ciele.

Hrubé predpísané poistné skupiny dosiahlo hodnotu 66 691 mil. €, čo predstavuje nárast o 4,9 %. V nadväznosti na predmet podnikania predstavovalo hrubé predpísané poistné v životnom poistení 46 084 mil. € (+5,7 %), čo potvrdzuje rast zaznamenaný v priebehu roka. Čistý prírastok v životnom poistení (+5,2 %) predstavuje 11 369 mil. €, čo patrí medzi najlepšie čísla na trhu, pričom hlavný nárast bol zaznamenaný v poslednom štvrtroku. Poistné rezervy v životnom poistení (+2,2 %) dosiahli 343 mld. €. Nové obchodné rozpätie v životnom poistení sa po zvýšení ziskovosti produktov na ochranu a sporenie zlepšuje o 0,26 pps na 4,35 %. Hrubé predpísané poistné v oblasti P&C dosahuje 20 607 mil. € (+3,3 %), čo potvrdzuje rast zaznamenaný počas roka vďaka pozitívnej výkonnosti oboch obchodných činností. Kombinovaný pomer zostáva stabilný na 93 % a je najlepším medzi partnermi na trhu.

Hospodársky výsledok skupiny za rok 2018 vo výške 4 857 mil. € vykazuje nárast o 3 % vďaka príspevku všetkých obchodných segmentov. Priemerná rentabilita vlastného kapitálu za obdobie 2015 – 2018 predstavuje 13,4 %, čo potvrdzuje dosiahnutie strategického cieľa (>13 %).

Ostatné výnosy predstavujú -1 361 mil. € (-1 109 mil. € na konci roka 2017), a to hlavne v dôsledku vyšších znehodnotení kapitálových investícií a nižších čistých realizovaných ziskov, ktoré odrážajú plánovanú politiku podpory budúcich výnosov z investícií.

Výsledok skupiny predstavuje 2 309 mil. € (+9,4 %) a odráža zlepšenie hospodárskeho výsledku a príspevok výsledku z ukončených činností.

Okrem vyššie uvedených zmien v členení podľa zemepisných oblastí nie sú v podnikovom modeli, ktorý skupina prijala, žiadne ďalšie zmeny.

SYSTEM RIADENIA (ČASŤ B)

Assicurazioni Generali S.p.A. (AG) vo svojej úlohe materskej spoločnosti skupiny Generali vydala interné predpisy pre svoj systém riadenia s cieľom zabezpečiť primeranú úroveň konzistentnosti v rámci skupiny. Tieto interné predpisy obsahujú najmä pravidlá týkajúce sa: kvalitatívneho a kvantitatívneho zloženia správneho, riadiaceho alebo dozorného orgánu (AMSB z angl. „Administrative, Management or Supervisory Body“), jeho právomocí a príslušných výborov; úloh a zodpovedností, ktoré majú byť pridelené členom vrcholového manažmentu a riadiacim výborom; spôsobu, akým musí byť systém internej kontroly a riadenia rizík štruktúrovaný a implementovaný; hlavných zásad odmeňovania, ako aj vhodných a riadnych požiadaviek a outsourcingu.

Počas referenčného obdobia nedošlo k žiadnym podstatným zmenám v systéme riadenia.

RIZIKOVÝ PROFIL (ČASŤ C)

Skupina Generali je najviac vystavená finančným, úverovým, upisovacím a operačným rizikám. Povaha týchto rizík a celkový opis rizikového profilu Generali sú uvedené v časti C.

Skupina Generali meria svoje riziká prostredníctvom čiastkového interného modelu skupiny (PIM) pre finančné, úverové, ako aj pre upisovacie riziká životného a neživotného poistenia. Operačné riziká sa merajú pomocou štandardného vzorca doplneného o kvantitatívne a kvalitatívne hodnotenia rizík. Model PIM poskytuje presnú reprezentáciu hlavných rizík, ktorým je skupina vystavená, pričom meria nielen dopad každého jednotlivého rizika, ale aj ich kombinovaný vplyv na vlastné zdroje skupiny.

Uskutočnené analýzy citlivosti a scenárov potvrdzujú, že skupina je najviac ohrozená vývojom na finančných trhoch, najmä nízkymi/negatívnymi úrokovými sadzbami a rozšírením úverového rozpätia (väčšinou na talianskych vládnych dlhopisoch). Skupina vykazuje solídnu pozíciu aj v stresových scenároch, a to vďaka obmedzenej zmene úrokových sadzieb na trhovú hodnotu kapitálu, dobrej absorpčnej schopnosti technických rezerv a priemernej minimálnej záruke návratnosti, ktorá je nižšia ako priemerná návratnosť portfólia.

K hlavným zmenám, ku ktorým došlo počas daného obdobia, patrí mierne zvýšenie finančných rizík a zníženie úverového rizika. Rozšírenie rozsahu PIM na rakúske a švajčiarske spoločnosti navyše viedlo k celkovému poklesu kapitálovej požiadavky na solventnosť, ako sa uvádza v časti E.

OCEŇOVANIE NA ÚČELY SOLVENTNOSTI (ČASŤ D)

Časť D uvádza úplný prehľad ocenenia aktív a pasív Solventnosti II. Všeobecným princípom oceňovania je ekonomický, trhovo konzistentný prístup využívajúci predpoklady, ktoré by účastníci trhu použili pri oceňovaní toho istého aktíva alebo pasíva (článok 75 smernice Solventnosť II).

Príslušný výbor schválený Európskou úniou uznáva predovšetkým aktíva a pasíva iné ako technické rezervy podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva a interpretácií medzinárodných štandardov finančného výkazníctva pred dátumom zverejnenia súvahy za predpokladu, že zahŕňajú metódy oceňovania, ktoré sú v súlade s trhovým prístupom.

Technické rezervy skupiny Generali konsolidované podľa nariadenia Solventnosť II k 31. decembru 2018 boli vypočítané podľa nariadenia Solventnosť II ako súčet najlepšieho odhadu pasív a rizikovej marže, pričom boli prijaté rovnaké metodiky ako k 31. decembru 2017.

Nasledujúca tabuľka uvádza porovnanie súvahy podľa nariadenia Solventnosť II z konca roka 2018 a z konca roka 2017⁷. Od konca roka 2017 do konca roka 2018 sa prebytok aktív nad pasívami znižuje o -1 181 mil. €, z 39 520 mil. € na 38 339 mil. €. Táto zmena je spôsobená najmä platbou dividend za rok 2017 uskutočnených v priebehu roka 2018.

Súvaha podľa nariadenia SII

(v miliónoch EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Goodwill, časovo rozlíšené obstarávacie náklady a nehmotný majetok	0	0
Odložené daňové pohľadávky	1 233	1 317
Nehuteľnosti, stroje a zariadenia držané na vlastné použitie	3 304	3 443
Investície (iné ako aktíva držané na zmluvy index-linked a unit-linked poistenia)	380 083	387 645
Aktíva držané na zmluvy index-linked a unit-linked poistenia	72 433	86 978
Úvery a hypotéky	7 678	6 697
Pohľadávky zo zaistenia	3 152	3 617
Vklady pri aktívnom zaistení	1 264	1 271
Pohľadávky	14 238	14 810
Vlastné akcie	3	3
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	5 653	6 289
Všetky ostatné aktíva, inde neuvedené	1 678	1 791

⁷ Podľa súčasného regulačného rámca sa IFRS 5 neuplatňujú na účely SII. Z tohto dôvodu sú údaje súvahy podľa nariadenia Solventnosť II na konci roka 2017 oficiálnymi údajmi vykázanými na účely regulácie a zverejňovania bez úprav súvisiacich s ukončenými činnosťami podľa IFRS na konci roka 2018.

Aktíva celkom	490 719	513 860
(v miliónoch EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Technické rezervy	408 929	428 710
Podmienené záväzky	3	8
Rezervy iné ako technické rezervy	1 497	1 603
Záväzky z dôchodkových dávok	3 774	4 134
Vklady od zaistovateľov	852	702
Odložené daňové záväzky	8 716	9 296
Záväzky z derivátov	1 299	1 444
Finančné záväzky	6 340	6 385
Záväzky	10 803	11 615
Podriadené záväzky	8 625	8 931
Všetky ostatné záväzky, inde neuvedené	1 541	1 512
Záväzky celkom	452 380	474 340
(v miliónoch EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Prebytok aktív nad záväzkami	38 339	39 520

Pokles technických rezerv skupiny v životnom poistení podľa smernice Solventnosť II od 31. decembra 2017 do 31. decembra 2018 (-4,6 %) je do veľkej miery vysvetlený zmenami rozsahu, ktorý nastal v priebehu roka 2018 (najmä predaj subjektov v Írsku a Holandsku), a negatívnymi ekonomickými rozdielmi spojenými s nepriaznivým vývojom finančných trhov (najmä v dôsledku rozširovania prírážok a zhoršovania výkonnosti akcií). Pokles technických rezerv v neživotnom poistení podľa smernice Solventnosť II od 31. decembra 2017 do 31. decembra 2018 (-3,2 %) je spôsobený najmä zmenami rozsahu, ku ktorému došlo v priebehu roka 2018 (najmä odpredaj subjektov v Holandsku a v Kolumbii), poklesom rizikovej marže v dôsledku vstupu Rakúska a Švajčiarska do pôsobnosti interného modelu, znížením rezerv IFRS v Taliansku najmä v dôsledku zvýšenia rýchlosti vyrovnania (zmena legislatívneho rámca) a oslabenia pesa voči euru v Argentíne. V porovnaní s predchádzajúcim ocenením ku koncu roka neboli celkové technické rezervy významne ovplyvnené aktualizáciou najlepšieho odhadu operačných predpokladov.

V súvislosti s oceňovaním aktív a pasív v porovnaní s predchádzajúcim obdobím neboli zaznamenané žiadne významné zmeny.

Ukazovateľ platobnej schopnosti bez uplatnenia úpravy volatility

Spomedzi možných dlhodobých záručných opatrení, ktoré sú povolené v rámci smernice Solventnosť II, skupina Generali upravuje oceňovaciu krivku použitú pri výpočte technických rezerv s úpravou volatility, aby zohľadnila dodatočný výnos, ktorý môžu aktíva kryjúce záväzky z poistných zmlúv dosiahnuť bezrizikovým spôsobom.

Nižšie sú uvedené vplyvy z dôvodu zmeny nulovej hodnoty korekcie volatility na pozíciu solventnosti skupiny Generali.

Vplyvy zmeny nulovej hodnoty korekcie volatility k 31. 12. 2018

(v miliónoch EUR)	Suma s úpravou volatility	Vplyv zmeny nulovej hodnoty korekcie volatility
Technické rezervy – bez zaistenia	405 777	3 537
Základné vlastné zdroje po odpočítaní	42 939	-2 116
Vlastné zdroje skupiny na krytie SCR	44 191	-2 116
Kapitálová požiadavka na solventnosť (SCR)	20 407	7 505

RIADENIE KAPITÁLU (ČASŤ E)

Skupina definuje zásady riadenia kapitálových činností materskej spoločnosti a právnických osôb skupiny.

Činnosti v oblasti riadenia kapitálu majú za cieľ stanoviť spoločné hlavné zásady a normy na vykonávanie riadiacich a kontrolných postupov týkajúcich sa vlastných zdrojov v súlade s príslušnými regulačnými požiadavkami a legislatívnymi rámcami na úrovni skupiny aj na miestnej úrovni a v súlade s ochotou podstupovať riziká a stratégiou riadenia skupiny Generali.

Kapitálová pozícia k 31. 12. 2018 je uvedená nižšie. V časti E je uvedený podrobný prehľad štruktúry vlastných zdrojov a zložiek súvisiacich s kapitálovými požiadavkami na solventnosť.

Ukazovateľ platobnej schopnosti

Posilnenie ukazovateľa platobnej schopnosti skupiny z 206,7 % k 31. decembru 2017 na 216,6 % k 31. decembru 2018 možno pripísať najmä významnému príspevku normalizovanej tvorby kapitálu a rozšíreniu čiastočného interného modelu, ktorý prevyšuje negatívne rozdiely v hospodárskom výsledku vyplývajúce z finančných trhov a predvídateľných dividend za daný rok.

Ukazovateľ platobnej schopnosti

(v miliónoch EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vlastné zdroje skupiny (GOF)	44 191	45 880
Kapitálová požiadavka na solventnosť (SCR)	20 407	22 191
Prebytok GOF nad SCR	23 784	23 689
Ukazovateľ platobnej schopnosti	216,6 %	206,7 %

Vlastné zdroje skupiny

Vlastné zdroje skupiny k 31. decembru 2018 predstavujú 44 191 mil. €. V porovnaní s výsledkom k 31. decembru 2017 sa vlastné zdroje skupiny znižujú o 3,7 % s celkovou čistou odchýlkou vo výške -1 668 mil. € vyplývajúcou z príspevku na navrhovanú dividendu v roku 2018 (suma -1 413 mil. € bude vyplatená v roku 2019) a z predčasného splatenia časti podriadeného dlhu akceptovateľného v základných vlastných zdrojoch (-250 mil. €).

Vlastné zdroje skupiny v roku 2018 tvorí hlavne vysokokvalitný kapitál. Trieda 1 predstavuje približne 87,8 % z celkovej sumy (88,2 % v roku 2017), trieda 2 predstavuje 12,1 % (11,6 % v roku 2017) a trieda 3 len 0,1 % z celkovej sumy (0,2 % v roku 2017).

Vlastné zdroje skupiny podľa tried

(v miliónoch EUR)	Celkom	Trieda 1 – neobmedzené	Trieda 1 – obmedzené	Trieda 2	Trieda 3
Vlastné zdroje skupiny na krytie SCR – 31. 12. 2018	44 191	35 505	3 276	5 349	61
Vlastné zdroje skupiny na krytie SCR – 31. 12. 2017	45 880	36 870	3 603	5 328	79
Zmena	-3,7 %	-3,7 %	-9,1 %	0,4 %	-22,4 %

Kapitálová požiadavka na solventnosť

Kapitálová požiadavka na solventnosť (SCR) predstavuje 20 407 miliónov € (22 191 miliónov € na konci roka 2017). Hlavnými rizikami sú finančné a úverové riziká, ktoré po diverzifikácii s inými rizikami predstavujú 49,0 % (43,4 % na konci roka 2017) a 27,3 % (30,0 % na konci roka 2017) v tomto poradí. Výskyt upisovacieho rizika životného poistenia po diverzifikácii predstavuje 4,5 % (5,1 % na konci roka 2017) a neživotného 10,3 % (12,3 % na konci roka 2017).

Povzetek

PREDSTAVITEV

Skupina Generali Group, ki jo zajema Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. november 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) (v nadaljevanju Direktiva Solventnost II), mora pripraviti lastno Poročilo o solventnosti in finančnem položaju (PSFP).

To je v skladu z Direktivo Solventnost II, kot se izvaja z uredbo z zakonsko močjo št. 209/2005 kot tudi z delegirano uredbo 2015/35/ES (»delegirani akt«) in povezanimi smernicami. Poleg zahtev evropske uredbe vsebuje poročilo tudi informacije, ki se nanašajo na uredbo IVASS št. 33/2016.

Posebna vsebina PSFP je določena s primarno zakonodajo in njenimi izvedbenimi ukrepi. Zaradi namenov solventnosti zagotavljajo slednji podrobne informacije o bistvenih vidikih poslovanja skupine, kot so opis dejavnosti in uspešnosti podjetja, sistem upravljanja, profil tveganja, vrednotenje sredstev in obveznosti ter upravljanje kapitala.

Cilj PSFP je povečanje preglednosti zavarovalniškega trga, kar od zavarovalnic in pozavarovalnic zahteva, da javnosti vsaj enkrat letno razkrijejo poročilo o njihovi solventnosti in finančnem stanju.

Glavni naslovniki PSFP so zavarovanci in upravičenci, ki so deležni ugodnosti večje tržne discipline, ki spodbuja boljše prakse, in večjega tržnega zaupanja, ki prispeva k boljšemu razumevanju poslovanja.

Kjer je to mogoče, je skladnost zagotovljena z javnimi informacijami, ki so že na voljo zaradi zagotavljanja celovitega in doslednega pregleda skupine Generali Group.

Poglavje D »Vrednotenje za namene solventnosti« in odstavek E.1. »Lastna sredstva« v poglavju E »Upravljanje kapitala« sta predmet revizije podjetja EY S.p.A. v skladu s sedmim odstavkom 47. člena uredbe z zakonsko močjo št. 209/2005, kot to zahteva IVASS v trgu namenjenem pismu z dne 7. decembra 2016.

Struktura pričujočega dokumenta je skladna z zahtevami dodatka XX delegiranih aktov.

Vsi zneski v tem poročilu so predstavljeni v milijonih evrov (mio. EUR), razen v kolikor je to v poročilu navedeno drugače. Vsota vsakega zaokroženega zneska se lahko zato včasih razlikuje od skupnega zaokroženega zneska. Vse predloge za kvantitativno poročanje (PKP) so predstavljene v tisočih evrov (tisoč EUR).

Pomeni uporabljenih terminov in kratic so na voljo v slovarčku, ki se nahaja na koncu tega poročila.

To poročilo je Upravni odbor odobril 15. maja 2019.

POSLOVANJE IN USPEŠNOST (POGLAVJE A)

Smo neodvisna italijanska skupina z močno mednarodno prisotnostjo, ki posluje vse od leta 1831. Spadamo med največja globalna podjetja na področju zavarovalništva, ki predstavlja strateški in izjemno pomemben sektor za rast, razvoj in blaginjo sodobnih družb. V skoraj 200 letih smo ustvarili skupino, ki z več kot 400 podjetji in skoraj 71.000 zaposlenimi posluje v 50 državah.

Naše dejavnosti vključujejo življenjsko zavarovanje (varčevanje, osebne in družinske police, police življenjskega zavarovanja) in premoženjsko in nezgodno zavarovanje (velika pokritost trga, kot so zavarovanje odgovornosti voznika motornega vozila, zavarovanje doma, nezgodno zavarovanje in zdravstveno zavarovanje ter izpopolnjeno kritje komercialnih in industrijskih tveganj); za obe dejavnosti veljajo izjemne možnosti razvoja. Spadamo med vodilna podjetja v maloprodajnem sektorju. S pomočjo predane mednarodne enote smo sčasoma uspeli okrepiti tudi naš položaj v podjetniškem sektorju.

V skladu s strategijo skupine, ki je bila objavljena leta 2017, namerava naša poslovna enota za investicije in upravljanje sredstev in premoženja postati skupinin edinstven subjekt za upravljanje, ki deluje na področju investicij, upravljanja sredstev in svetovanja v zvezi s

finančnim načrtovanjem. Želja tega subjekta je širjenje trenutne baze strank, ki je zdaj večinoma zaprtega tipa, na tretje odjemalce, s čimer bi lahko razvila svojo vlogo zagotavljanja zavarovalniških storitev v pravi vzorčni model na tržišču upravljanja s sredstvi.

Za izpolnjevanje različnih potreb strank delujemo v skladu z večkanalno strategijo. Poleg naše mednarodne mreže agentov in finančnih svetovalcev smo zagotovili tudi posrednike, bančno-pozavarovalne operaterje ter neposredno telefonsko številko in spletne kanale, s katerimi smo na tem področju postali vodilno podjetje v Evropi.

Nova organizacija skupine z vidika upravljanja in organizacije v celoti odraža odgovornosti direktorjev skupine za določene države in vključuje poslovne enote, ki poslujejo na treh glavnih tržiščih (Italija, Francija in Nemčija) in naslednjih regionalnih strukturah:

- ACEER: Avstrija, države vzhodne in srednje Evrope – Češka, Poljska, Madžarska, Slovaška, Srbija/Črna gora, Romunija, Slovenija, Bolgarija in Hrvaška – ter Rusija;
- Mednarodni subjekti, ki zajemajo Španijo, Švico, S in J Ameriko in južno Evropo, Azijo, podjetje Europ Assistance in druga podjetja (vključno z Generali Global Health, Generali Employee Benefits in Vitality);
- Investicije in upravljanje sredstev in premoženja, kar vključuje glavne subjekte skupine, ki poslujejo na področju naložbenega svetovanja, upravljanja s sredstvi in finančnega načrtovanja;
- Holding skupine in druga podjetja, ki vključujejo upravljalne in koordinacijske dejavnosti matične družbe, vključno s skupinskim pozavarovanjem, druga podjetja finančnega holdinga in ponudnike mednarodnih storitev, ki niso zajeti v prejšnjih geografskih področjih.

Zahvaljujoč uspešnosti v letu 2018 skupina strateški načrt 2018–2015 zaključuje s preseganjem vseh ciljev.

To je zlasti vidno v bruto obračunanih premijah skupine, katerih vrednost znaša 66.691 mio. EUR, kar predstavlja 4,9-odstotno rast. Glede na vrste poslovanja znaša vrednost bruto obračunanih premij za življenjska zavarovanja 46.084 mio. EUR (+5,7 %), kar potrjuje rast, ki jo je bilo mogoče zaznati med letom. Neto prilivi za življenjska zavarovanja (+5,2 %) znašajo 11.369 mio. EUR, kar spada med najboljše rezultate na tržišču, k čemur je v glavnem prispevala rast, ki jo je bilo mogoče opaziti v zadnjem četrtletju. Zavarovalno-tehnične rezervacije iz življenjskega zavarovanja (+ 2,2 %) so dosegle vsoto 343 mrd. Nova poslovna marža za življenjska zavarovanja se je izboljšala za 0,26 odstotne točke in po povečanju dobičkonosnosti produktov na področju zavarovanja in varčevanja znaša 4,35 %. Bruto obračunane premije premoženjskih in nezgodnih zavarovanj so dosegle vrednost 20.607 mio. EUR (+3,3 %), kar potrjuje rast, ki jo je bilo mogoče med letom zaznati zaradi pozitivne uspešnosti na obeh poslovnih področjih. Vrednost kombiniranega količnika ostaja stabilna (93 %), kar je najboljši rezultat med sorodnimi podjetji na trgu.

Poslovni rezultat skupine je v letu 2018 znašal 4.857 mio. EUR, kar predstavlja tri odstotno rast, čemur so prispevali vsi poslovni segmenti. Povprečni operativni donos na kapital za obdobje 2015–2018 znaša 13,4 %, kar potrjuje uresničitev strateškega cilja (> 13 %). Neoperativni rezultat znaša -1.361 mio. EUR (-1.109 mio. EUR ob zaključku leta 2017), do česar je prišlo pretežno zaradi večjih slabitev naložb v lastniški kapital in nižjih neto realiziranih presežkov, ki odražajo načrtovano politiko podpore bodoče donosnosti naložb. Obdobni rezultat skupine znaša 2.309 mio. EUR (+9,4 %) in odraža izboljšanje poslovnega rezultata in prispevek rezultata ustavljenega poslovanja.

Razen zgoraj omenjenih sprememb glede na geografsko lokacijo, skupina drugih sprememb poslovnega modela ni sprejela.

SISTEM UPRAVLJANJA (POGLAVJE B)

Družba Assicurazioni Generali S.p.A. (AG) je v svoji vlogi matične družbe skupine Generali Group za zagotovitev ustrezne ravni skladnosti v skupini izdala interne predpise za sistem upravljanja. Ti interni predpisi vključujejo zlasti pravila glede: kvalitativne in kvantitativne sestave upravnega, vodstvenega ali nadzornega organa, njegovih pristojnosti in ustreznih odborov; vlog in odgovornosti, ki se podeljujejo višjemu menedžmentu in upravljalnim odborom; strukture in izvajanja internega nadzora in sistema za obvladovanje tveganj; glavnih načel za urejanje prejemkov; urejenih in primernih zahtev ter zunanjega izvajanja dejavnosti.

V referenčnem obdobju sistem upravljanja ni bil deležen bistvenih sprememb.

PROFIL TVEGANJA (POGLAVJE C)

Skupina Generali Group je najbolj izpostavljena finančnim, kreditnim, zavarovalnim in operativnim tveganjem. Narava teh tveganj in celoten opis profila tveganj podjetja Generali sta podana v poglavju C.

Skupina Generali Group meri svoja tveganja s pomočjo delnega notranjega modela skupine za finančna, kreditna in življenjska ter neživljenjska zavarovalna tveganja. Operativna tveganja se merijo s pomočjo standardne formule, ki je dopolnjena s kvantitativnimi in kvalitativnimi ocenami tveganja. Delni notranji model zagotavlja natančno predstavitev glavnih tveganj, ki jim je skupina izpostavljena. Poleg vpliva posameznih tveganj se meri tudi njihov skupen vpliv na lastna sredstva skupine.

Opravljenе analize občutljivosti in scenarijev potrjujejo, da je skupina najbolj ranljiva za trende na finančnih trgih, zlasti za nizke/negativne obrestne mere in kreditni razmik (v glavnem za italijanske državne obveznice). Zahvaljujoč omejenemu razmiku v trajanju, dobri sposobnosti pokritja izgube zavarovalno-tehničnih rezervacij in povprečni zajamčeni minimalni stopnji donosa, ki je manjša od povprečnega donosa portfelja, izkazuje skupina soliden položaj tudi v primeru stresnih scenarijev.

Glavne spremembe v obdobju vključujejo rahlo povečanje finančnega tveganja in zmanjšanje kreditnega tveganja. Poleg tega je širjenje obsega delnega notranjega modela na avstrijska in švicarska podjetja privedlo do skupnega zmanjšanja zahtevanega solventnostnega kapitala, kot je to določeno v poglavju E.

VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI (POGLAVJE D)

Poglavje D vključuje celoten pregled vrednotenja sredstev in obveznosti po Direktivi Solventnost II. Splošno načelo za vrednotenje predstavlja ekonomski, s trgom usklajen pristop z uporabo predpostavk, da bodo udeleženci na trgu pri vrednotenju uporabljali enaka sredstva in obveznosti (75. člen Direktive Solventnost II).

Sredstva in obveznosti, ki ne vključujejo zavarovalno-tehničnih rezervacij, so priznana v skladu s standardi MSRP in pojasnili MSRP povezanega odbora, ki jih je EU potrdila pred datumom bilance stanja, pod pogojem, da vključujejo metode vrednotenja, ki so v skladu s tržnim pristopom.

Konsolidirane zavarovalno-tehnične rezervacije po Direktivi Solventnost II skupine Generali Group so bile na dan 31. december 2018 v skladu z uredbo Solventnost II izračunane kot vsota najboljših ocen obveznosti in dodatka za tveganje ob upoštevanju metodologij, ki so bile uporabljene na dan 31. december 2017.

V naslednji tabeli je prikazana primerjava med bilancama stanja zaključka leta 2018 in zaključka leta 2017 po Direktivi Solventnost II⁸. Od zaključka leta 2017 do zaključka leta 2018 se je presežek sredstev nad obveznostmi zmanjšal za -1.181 mio. EUR, z 39.520 mio. EUR na 38.339 mio. EUR: to spremembo je mogoče v največji meri pripisati plačilu dividend za leto 2017, do katerega je prišlo v letu 2018.

Bilanca stanja po Direktivi Solventnost II

(mio. EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dobro ime, odloženi stroški pridobivanja in neopredmetena sredstva	0	0
Odložene terjatve za davek	1.233	1.317
Opredmetena osnovna sredstva za lastno uporabo	3.304	3.443
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	380.083	387.645
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	72.433	86.978
Kreditni in hipoteke	7.678	6.697
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	3.152	3.617
Depoziti pri cedentih	1.264	1.271
Terjatve	14.238	14.810
Lastne delnice	3	3
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	5.653	6.289
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	1.678	1.791
Sredstva skupaj	490.719	513.860

⁸ V skladu z veljavnim regulativnim okvirjem MSRP 5 ne velja za Direktivo Solventnost II. Zaradi tega predstavljajo zneski bilance stanja ob zaključku leta 2017 po Direktivi Solventnost II uradne zneske iz poročil za regulativne namene in za razkrivanje informacij brez prilagoditev v povezavi z ustavljenimi postopki MSRP, ki so veljali ob zaključku leta 2018.

(mio. EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zavarovalno-tehnične rezervacije	408.929	428.710
Pogojne obveznosti	3	8
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.497	1.603
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	3.774	4.134
Depoziti pozavarovateljev	852	702
Odložene obveznosti za davek	8.716	9.296
Izvedeni finančni inštrumenti	1.299	1.444
Finančne obveznosti	6.340	6.385
Obveznosti	10.803	11.615
Podrejene obveznosti	8.625	8.931
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	1.541	1.512
Obveznosti skupaj	452.380	474.340

(mio. EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Presežek sredstev nad obveznostmi	38.339	39.520

Zmanjšanje življenjskih zavarovalno-tehničnih rezervacij skupine po Direktivi Solventnost II v obdobju od 31. decembra 2017 do 31. decembra 2018 (-4,6 %) je v večji meri pojasnjeno s spremembami v obsegu, do katerih je prišlo v letu 2018 (pretežno prodaja subjektov na Irskem in Nizozemskem) in negativnimi ekonomskimi odstopanji v zvezi z neugodnim razvojem finančnih trgov (zlasti zaradi povečanja razlik in poslabšanja uspešnosti lastniškega kapitala). Do zmanjšanja neživiljenjskih zavarovalno-tehničnih rezervacij v obdobju od 31. decembra 2017 do 31. decembra 2018 (-3,2 %) je v večji meri prišlo zaradi sprememb v obsegu, do katerih je prišlo v letu 2018 (pretežno prodaja subjektov na Nizozemskem in v Kolumbiji), zmanjšanja dodatka za tveganje zaradi vstopa Avstrije in Švice v obseg notranjega modela, zmanjšanja MSRP rezerv v Italiji v glavnem zaradi večje hitrosti poravnave (zamenjava zakonodajnega okvirja) in devalvacije pesa v primerjavi z evrom v Argentini. V primerjavi z vrednotenjem ob zaključku prejšnjega leta, posodobitve najboljše ocene operativnih predpostavk na skupne zavarovalno-tehnične rezervacije niso znatno vplivale.

O pomembnih spremembah v zvezi z vrednotenjem sredstev in obveznosti glede na prejšnje obdobje ni mogoče poročati.

Koeficient solventnosti brez prilagoditve za nestanovitnost

Med možnimi dolgoročnimi jamstvenimi ukrepi, ki so omogočeni v okviru Direktive Solventnost II, skupina Generali Group prilagaja krivuljo vrednotenja za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij s prilagoditvijo za nestabilnost, da bi se upošteval dodatni donos, ki ga je mogoče brez tveganja doseči s sredstvi za zavarovanje obveznosti iz zavarovanj.

Spodaj je prikazano, kako sprememba prilagoditve za nestanovitnost na vrednost nič vpliva na solventni položaj skupine Generali Group.

Vplivi spremembe prilagoditve za nestanovitnost na vrednost nič na dan 31. 12. 2018

(mio. EUR)	Znesek s prilagoditvijo za nestanovitnost	Vpliv spremembe prilagoditve za nestanovitnost na vrednost nič
Zavarovalno-tehnične rezervacije – brez pozavarovalnega deleža	405.777	3.537
Osnovna lastna sredstva po odbitkih	42.939	-2.116
Lastna sredstva za izpolnjevanje ZSK	44.191	-2.116
Zahtevani solventnostni kapital (ZSK)	20.407	7.505

UPRAVLJANJE KAPITALA (POGLAVJE E)

Načela za dejavnosti upravljanja kapitala matične družbe in pravnih subjektov skupine določa skupina.

Dejavnosti upravljanja kapitala so namenjene vzpostavitvi skupnih vodilnih načel in standardov za izvajanje postopkov upravljanja in nadzora lastnih sredstev v skladu z ustreznimi regulativnimi zahtevami in zakonodajnimi okvirji na ravni skupine in na lokalni ravni ter v skladu z ravno nagnjenja do tveganja in strategijo skupine Generali Group.

Spodaj je predstavljen kapitalski položaj na dan 31. 12. 2018. V poglavju E se nahaja podroben pregled strukture lastnih sredstev in komponent v povezavi z zahtevanim solventnostnim kapitalom.

Koeficient solventnosti

Povečanje koeficienta solventnosti skupine z 206,7 % na dan 31. december 2017 na 216,6 % na dan 31. december 2018 je mogoče v največji meri pripisati pomembnemu prispevku normaliziranega ustvarjanja kapitala in razširitvi delnega notranjega modela, ki presega negativna ekonomska odstopanja iz finančnih trgov in predvidene letne dividende.

Koeficient solventnosti

(mio. EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Lastna sredstva skupine (LSS)	44.191	45.880
Zahtevani solventnostni kapital (ZSK)	20.407	22.191
Presežek LSS nad ZSK	23.784	23.689
Koeficient solventnosti	216,6 %	206,7 %

Lastna sredstva skupine

Vrednost lastnih sredstev skupine je na dan 31. december 2018 znašala 44,191 mio. EUR. V primerjavi z rezultatom na dan 31. december 2017 se je vrednost lastnih sredstev skupine zmanjšala za 3,7 %, kar pomeni neto razliko v vrednosti -1,688 mio. EUR, čemur je botroval znesek za predlagane dividende za leto 2018 (-1,413 mio. EUR; plačljivo leta 2019) in zgodnje plačilo dela podrejenega dolga upravičenega v osnovnih lastnih sredstvih (-250 mio. EUR).

Lastna sredstva skupine v letu 2018 v glavnem vključujejo visoko kakovosten kapital. Stopnja 1 predstavlja 87,8 % skupnih sredstev (88,2 % leta 2017), stopnja 2 predstavlja 12,1 % (11,6 % leta 2017), medtem ko stopnja 3 predstavlja zgolj 0,1 % skupnih sredstev (0,2 % leta 2017).

Lastna sredstva skupine po stopnjah

(mio. EUR)	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Lastna sredstva za izpolnjevanje ZSK – 31. 12. 2018	44.191	35.505	3.276	5.349	61
Lastna sredstva za izpolnjevanje ZSK – 31.12.2017	45.880	36.870	3.603	5.328	79
Sprememba	-3,7 %	-3,7 %	-9,1 %	0,4 %	-22,4 %

Zahtevani solventnostni kapital

Zahtevani solventnostni kapital (ZSK) znaša 20.407 mio. EUR (22.191 mio. EUR ob zaključku leta 2017). Glavna tveganja so predstavljena glede na finančna in kreditna tveganja, ki po diverzifikaciji z drugimi tveganji predstavljajo 49,0 % (43,4 % ob zaključku leta 2017) oziroma 27,3 % (30,0 % ob zaključku leta 2017). Pogostost življenjskih in neživljenjskih zavarovalnih tveganj po diverzifikaciji predstavlja 4,5 % (5,1 % ob zaključku leta 2017) oziroma 10,3 % (12,3 % ob zaključku leta 2017).

Sažetak

UVOD

Generali Grupa – s obzirom da se na nju primjenjuje Direktiva 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2009. o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (Solventnost II) (u daljnjem tekstu Direktiva Solventnost II) – mora pripremiti svoje vlastito Izvješće o solventnosti i financijskom stanju (SFCR).

To je sukladno direktivi Solvency II kako je provedena Zakonodavnom uredbom 209/2005 kao i Delegiranom uredbom 2015/35/EZ ("Delegirani akt") te povezanim Smjernicama. Osim ispunjenja zahtjeva iz Uredbe EU-a, izvješće sadrži podatke koji se odnose na Uredbu IVASS-a br. 33/2016.

Točno određeni sadržaj SFCR-a definira se primarnim zakonodavstvom i provedbenim mjerama. U svrhu solventnosti, potonje daju detaljne informacije o bitnim aspektima poslovanja, poput opisa poslovanja i rezultata društva, sustava upravljanja, profila rizičnosti, vrednovanja imovine i obveza kao i upravljanja kapitalom.

Cilj SFCR-a je poboljšati transparentnost na osigurateljnom tržištu, jer od osigurateljnih i reosigurateljnih društava zahtijeva da javno objave, barem na godišnjoj bazi, izvješće o svojoj solventnosti i financijskom stanju.

SFCR je prvenstveno namijenjen ugovarateljima i korisnicima osiguranja, koji imaju koristi od pojačane discipline na tržištu koja osigurava najbolju praksu te od većeg povjerenja u tržište koje vodi boljem razumijevanju poslovanja.

Kada je to moguće dosljednost je zajamčena kroz već dostupne javne informacije kojima se osigurava integriran i dosljedan pregled poslovanja Generali Grupe.

Poglavlje D "Vrednovanje u svrhu solventnosti" i stavak E.1. "Vlastita sredstva" u sklopu poglavlja E "Upravljanje kapitalom" predmet su revizije društva EY S.p.A. na temelju čl. 47., stavka 7. Zakonodavne uredbe 209/2005, kao što zahtijeva IVASS u dopisu upućenom tržištu dana 7. prosinca 2016.

Ovaj dokument slijedi strukturu kakvu zahtijeva Dodatak XX Delegiranih akata.

Svi iznosi u ovom izvješću prikazani su u milijunima eura (milijun €), osim kada je drugačije navedeno. Stoga se zbroj svakog zaokruženog iznosa ponekada može razlikovati od zaokruženog ukupnog iznosa. Svi obrasci za kvantitativno izvještavanje (QRT) prikazani su u tisućama eura (tisuću €).

Korišteni pojmovi i pokrate dostupni su u Glosaru na kraju ovog izvješća.

Ovo je izvješće odobrio Upravni Odbor 15. svibnja 2019.

POSLOVANJE I REZULTATI (POGLAVLJE A)

Od 1831. godine smo talijanska, neovisna Grupa sa snažnom međunarodnom prisutnošću. Jedan smo od najvećih globalnih igrača u osigurateljnoj industriji, strateškom i izrazito relevantnom sektoru za rast, razvoj i dobrobit suvremenih društava. Tijekom gotovo 200 godina izgradili smo Grupu koja djeluje u 50 zemalja kroz više od 400 društava i zapošljava gotovo 71 tisuću zaposlenika.

Naše aktivnosti obuhvaćaju životna osiguranja (štednju, police kojima se štite pojedinci i obitelji, police povezane s udjelima u investicijskim fondovima) te osiguranja imovine i ostala neživotna osiguranja (namijenjena širokom tržištu poput osiguranja od automobilske odgovornosti (MTPL), osiguranja imovine, nezgode i zdravstvenih osiguranja te osiguranja sa sofisticiranim pokrićima za komercijalne i industrijske rizike); obje grane poslovanja imaju velik potencijal za razvoj. Jedno smo od vodećih društava u maloprodajnom sektoru, a tijekom vremena ojačali smo svoju poziciju u korporativnom sektoru uspostavom međunarodne radne jedinice.

U skladu sa Strategijom Grupe objavljenom 2017. poslovna jedinica Ulaganja, imovina i upravljanje imovinom nastoji postati jedinstvenim upravljačkim tijelom Grupe koje djeluje na području ulaganja, upravljanja imovinom i savjetovanja vezanog uz financijsko planiranje. Ona nastoji proširiti svoju postojeću bazu klijenata, danas pretežno vlastitih društava, na klijente treće osobe, izrastajući iz svoje uloge uslužne djelatnosti za osigurateljnu industriju u referentnu točku na tržištu upravljanja imovinom.

Kako bismo ispunili različite potrebe svojih klijenata, razvijamo strategiju kroz više kanala. Našoj međunarodnoj mreži agenata i financijskih savjetnika dodali smo brokere, banko osiguranje te izravne telefonske i internetske kanale, u kojima smo postali lider na europskoj razini.

Iz upravljačke i organizacijske perspektive, nova organizacija Grupe u potpunosti odražava odgovornosti menadžmenta pojedine zemlje i sastoji se od poslovnih jedinica koje djeluju na tri glavna tržišta – u Italiji, Francuskoj i Njemačkoj – te sljedećih regionalnih struktura:

- ACEER: Austrija, zemlje središnje i istočne Europe (SIE) – Češka Republika, Poljska Mađarska, Slovačka, Srbija / Crna Gora, Rumunjska, Slovenija, Bugarska i Hrvatska – i Rusija;
- Međunarodna, koja se sastoji od Španjolske, Švicarske, Amerika i južne Europe, Azije, Europ Assistance i ostalih društava (uključujući Generali Global Health, Generali Employee Benefits i Vitality);
- Ulaganja, imovina i upravljanje imovinom, koja uključuje glavne jedinice Grupe koje djeluju na područjima savjetovanja o ulaganjima, upravljanja imovinom i financijskog planiranja;
- Holding Grupe i druga društva, što uključuje aktivnosti matičnog društva vezane uz upravljanje i koordinaciju, uključujući i reosiguranje Grupe, ostale financijske holdinge i dobavljače međunarodnih usluga koji nisu uključeni u ranije navedena zemljopisna područja.

Zahvaljujući rezultatu iz 2018., Grupa završava strateški plan 2018-2015. nadmašujući sve ciljeve.

Posebice, zaračunata bruto premija Grupe iznosi 66.691 milijun €, što je porast od 4,9%. S obzirom na vrste osiguranja, zaračunata bruto premija životnih osiguranja iznosi 46.084 milijuna € (+5,7%), potvrđujući rast primijećen tijekom godine. Neto priljev u segmentu životnih osiguranja (+5,2%) iznosi 11.369 milijuna €, što je jedna od najboljih brojki na tržištu, uglavnom nastala kao rezultat rasta prisutnog u posljednjem kvartalu. Tehnička pričuva za životna osiguranja (+2,2%) dosegla je 343 milijarde €. Porast vrijednosti novog posla u životnom segmentu poboljšao se za 0,26 postotnih bodova na 4,35%, slijedeći povećanje profitabilnosti i proizvoda za zaštitu i proizvoda sa štednom komponentom. Bruto zaračunata premija u segmentu osiguranja imovine i odgovornosti dosegla je 20.607 milijuna € (+3,3%), što potvrđuje rast prisutan tijekom godine zahvaljujući pozitivnim rezultatima obaju poslovnih segmenata. Kombinirana kvota i dalje je stabilna na 93%, što stavlja Generali u poziciju najboljeg subjekta među sličnim subjektima na tržištu.

Rezultat poslovanja Grupe u 2018., koji iznosi 4.857 milijuna €, pokazuje rast od 3% zahvaljujući doprinosu svih poslovnih segmenata. Prosječan operativni RoE za razdoblje 2015-2018. iznosi 13,4%, potvrđujući ispunjenje strateškog cilja (>13%).

Rezultat koji ne dolazi iz temeljnog poslovanja iznosi -1.361 milijun € (-1.109 milijuna € na kraju 2017.), uglavnom zbog većeg umanjenja vrijednosti vlasničkih ulaganja i niže neto ostvarene dobiti što odražava planiranu politiku podržavanja budućeg povrata na ulaganja.

Rezultat razdoblja za Grupu iznosi 2.309 milijuna € (+9,4%) i odražava poboljšanje operativnog rezultata i doprinos rezultata poslovnih jedinica koje su prestale s radom.

Osim gore spomenutih promjena u zemljopisnoj podjeli, nema drugih promjena poslovnog modela koji je usvojila Grupa.

SUSTAV UPRAVLJANJA (POGLAVLJE B)

Assicurazioni Generali S.p.A. (AG) u svojoj ulozi matičnog društva Generali Grupe izdalo je unutarnje propise vezane uz sustav upravljanja, s ciljem osiguranja odgovarajuće razine dosljednosti unutar Grupe. Ti unutarnji propisi posebice uključuju pravila vezana uz: kvalitativnu i kvantitativnu strukturu upravnog, upravljačkog ili nadzornog tijela (AMSB), njihove kompetencije i relevantne odbore; uloge i odgovornosti koje se dodjeljuju višem menadžmentu i upravljačkim odborima; način na koji unutarnja kontrola i sustav upravljanja rizicima moraju biti strukturirani i provedeni; glavna načela politike primitaka; zahtjeve u vezi s poslovnim ugledom i iskustvom te izdvajanje poslova.

Tijekom promatranog razdoblja nije bilo značajnih promjena u sustavu upravljanja.

PROFIL RIZIČNOSTI (POGLAVLJE C)

Generali Grupa je pretežno izložena financijskim, kreditnim, preuzetim rizicima osiguranja i operativnim rizicima. Priroda tih rizika i općeniti opis profila rizičnosti Generali osiguranja prikazani su u poglavlju C.

Generali Grupa mjeri svoje rizike pomoću djelomičnog unutarnjeg modela Grupe (PIM) za financijske, kreditne, kao i preuzete rizike neživotnog i životnog osiguranja. Operativni rizici mjere se pomoću standardne formule, uz kvantitativne i kvalitativne procjene rizika. PIM

daje točan prikaz glavnih rizika kojima je Grupa izložena, mjereći pri tome ne samo utjecaj svakog rizika za sebe, nego i njihov kombinirani utjecaj na vlastita sredstva Grupe.

Provedene analize osjetljivosti i scenarija potvrđuju da je Grupa pretežno osjetljiva na trendove na financijskim tržištima, posebice na niske/negativne kamatne stope i povećanje razlike među kreditnim prinosima (pretežno na obveznice talijanske vlade). Pozicija Grupe je stabilna čak i u stresnim scenarijima, zahvaljujući ograničenom jazu trajanja, dobroj sposobnosti tehničkih pričuva da pokriju gubitke i prosječnom minimalnom jamstvu povrata koje je niže od prosječnog povrata po portfelju.

Glavne promjene do kojih je došlo tijekom promatranog razdoblja uključuju neznatno povećanje financijskog rizika i smanjenje kreditnog rizika. Štoviše, proširenje obuhvata PIM-a na austrijska i švicarska društva dovelo je do ukupnog smanjenja SCR-a, kao što je opisano u poglavlju E.

VREDNOVANJE U SVRHU SOLVENTNOSTI (POGLAVLJE D)

Poglavlje D uključuje potpuni pregled vrednovanja imovine i obveza u skladu s direktivom Solventnost II. Opće načelo vrednovanja je gospodarski i tržišno dosljedan pristup u kojem se koriste pretpostavke koje bi sudionici na tržištu koristili za vrednovanje iste imovine ili obveze (članak 75. direktive Solvency II).

Posebice se imovina i obveze osim tehničkih pričuva priznaju sukladno MRS-u i interpretacijama MRS-a koje izdaje relevantni Odbor i odobrava Europska unija prije datuma objave bilance, uz uvjet da uključuju metode vrednovanja koje su dosljedne tržišnom pristupu.

Konsolidirane tehničke pričuve Generali Grupe sukladne direktivi Solvency II na 31. prosinca 2018. izračunate su u skladu s direktivom Solvency II, kao zbroj najbolje procjene obveza i dodatka za rizik, uz korištenje iste metodologije koja je korištenja 31. prosinca 2017.

U sljedećoj tablici prikazana je bilanca sukladna direktivi Solvency II kojom se uspoređuje stanje na kraju 2018. godine sa stanjem na kraju 2017. godine⁹. Od kraja 2017. godine do kraja 2018. godine višak imovine nad obvezama smanjio se za -1.181 milijun €, s 39.520 milijuna € na 38.339 milijuna €: ta se promjena pretežno može pripisati isplati dividende za 2017. godinu koja je provedena tijekom 2018.

SII bilanca

(u milijunima €)	31.12.2018.	31.12.2017.
Goodwill, razgraničeni troškovi pribave i nematerijalna imovina	0	0
Odgođena porezna imovina	1.233	1.317
Nekretnine, postrojenja i oprema za vlastitu upotrebu	3.304	3.443
Ulaganja (osim imovine koja se drži za ugovore povezane s indeksom i udjelima u investicijskim fondovima)	380.083	387.645
Imovina koja se drži za ugovore povezane s indeksom i udjelima u investicijskim fondovima	72.433	86.978
Kreditni i hipoteke	7.678	6.697
Iznosi koji se mogu naplatiti na temelju ugovora o reosiguranju	3.152	3.617
Depoziti kod cedenata	1.264	1.271
Potraživanja	14.238	14.810
Vlastite dionice	3	3
Novac i novčani ekvivalenti	5.653	6.289
Sva ostala imovina, koja nije prikazana drugdje	1.678	1.791
Ukupna imovina	490.719	513.860
(u milijunima €)	31.12.2018.	31.12.2017.
Tehnička pričuva	408.929	428.710

⁹ Sukladno trenutnom zakonodavnom okviru, MRS 5 nije primjenjiv u svrhe direktive SII. Iz tog razloga brojke u bilanci Solvency II za kraj godine 2017. su službene brojke objavljene u regulatorne svrhe i svrhe javne objave bez bilo kakve prilagodbe povezane s prestankom djelatnosti po MRS-u koji je bio na snazi na kraju 2018. godine.

Nepredviđene obveze	3	8
Pričuve osim tehničkih pričuva	1.497	1.603
Obveze za mirovine	3.774	4.134
Depoziti reosiguratelja	852	702
Odgođene porezne obveze	8.716	9.296
Izvedene obveze	1.299	1.444
Financijske obveze	6.340	6.385
Obveze	10.803	11.615
Podređene obveze	8.625	8.931
Sve ostale obveze, koje nisu prikazane drugdje	1.541	1.512
Ukupne obveze	452.380	474.340
<hr/>		
(u milijunima €)	31.12.2018.	31.12.2017.
Višak imovine nad obvezama	38.339	39.520

Smanjenje tehničke pričuve Grupe za životno osiguranje sukladno direktivi Solvency II od 31. prosinca 2017. do 31. prosinca 2018. (-4,6%) uglavnom se objašnjava promjenama opsega do kojih je došlo tijekom 2018. (pretežno prestanak vlasništva nad subjektima u Irskoj i Nizozemskoj) te negativnim gospodarskim odstupanjima povezanim s nepovoljnim razvojem događaja na financijskim tržištima (posebice zbog širenja raspona i pogoršanja prinosa vlasničkih vrijednosnih papira). Do smanjenja tehničke pričuve za neživotna osiguranja od 31. prosinca 2017. do 31. prosinca 2018. (-3,2%) uglavnom je došlo zbog promjena opsega koje su se dogodile tijekom 2018. (pretežno prestanak vlasništva nad subjektima u Nizozemskoj i Kolumbiji), smanjenja dodatka za rizik zbog ulaska Austrije i Švicarske u unutarnji model, smanjenja pričuva prema IFRS-u u Italiji uglavnom zbog povećanja brzine namire (izmjene zakonodavnog okvira) te deprecijacije peza u odnosu na euro u Argentini. U usporedbi s vrednovanjem na kraju prethodne godine, ažuriranja operativnih pretpostavki za najbolju procjenu nisu značajno utjecala na ukupne tehničke pričuve.

S obzirom na vrednovanje imovine i obveza u usporedbi s prethodnim razdobljem nema značajnih promjena o kojima je potrebno izvijestiti.

Omjer solventnosti bez primjene prilagodbe zbog volatilnosti

Od mogućih mjera dugoročnih jamstava dopuštenih u okviru direktive Solvency II, Generali Grupa prilagođava krivulju vrednovanja koja se koristi pri izračunu tehničkih pričuva pomoću prilagodbe zbog volatilnosti, kako bi uzela u obzir dodatni povrat koji se može postići na nerizičan način da imovina pokriva obveze iz osiguranja.

Utjecaji promjene prilagodbe zbog volatilnosti na nulu na stanje solventnosti Generali Grupe prikazani su u nastavku.

Utjecaji promjene prilagodbe zbog volatilnosti na nulu na 31.12.2018.

(u milijunima €)	Iznos uz prilagodbu zbog volatilnosti	Utjecaj promjene prilagodbe zbog volatilnosti na nulu
Tehnička pričuva - neto od reosiguranja	405.777	3.537
Osnovna vlastita sredstva nakon odbitaka	42.939	-2.116
Vlastita sredstva Grupe za ispunjavanje SCR-a	44.191	-2.116
Potrebni solventni kapital (SCR)	20.407	7.505

UPRAVLJANJE KAPITALOM (POGLAVLJE E)

Grupa definira načela za aktivnosti upravljanja kapitalom matičnog društva i pravnih osoba Grupe.

Aktivnostima upravljanja kapitalom nastoji se uspostaviti zajedničke smjernice i norme za izvođenje procedura za upravljanje i nadzor nad vlastitim sredstvima sukladno relevantnim regulatornim zahtjevima i zakonodavnom okviru na razini Grupe i na lokalnim razinama te u skladu s razinom apetita za rizikom i strategijom Generali Grupe.

Kapitalna pozicija na 31.12.2018. prikazana je u nastavku. U poglavlju E prikazan je detaljan pregled strukture vlastitih sredstava kao i sastavnih dijelova povezanih s potrebnim solventnim kapitalom.

Omjer solventnosti

Rast omjera solventnosti Grupe s 206,7% na 31. prosinca 2017. na 216,6% na 31. prosinca 2018. uglavnom se može pripisati značajnom doprinosu normaliziranog stvaranja kapitala i proširenju djelomičnog unutarnjeg modela, koji su nadmašili negativna gospodarska odstupanja do kojih je došlo zbog financijskih tržišta i predvidive dividende te godine.

Omjer solventnosti

(u milijunima €)	31.12.2018.	31.12.2017.
Vlastita sredstva Grupe (GOF)	44.191	45.880
Potrebni solventni kapital (SCR)	20.407	22.191
Višak GOF u odnosu na SCR	23.784	23.689
Omjer solventnosti	216,6%	206,7%

Vlastita sredstva Grupe

Vlastita sredstva Grupe na dan 31. prosinca 2018. iznosila su 44.191 milijun €. U usporedbi s rezultatom na 31. prosinca 2017. vlastita sredstva Grupe smanjila su se za 3,7%, uz ukupnu neto razliku od -1.688 milijuna € unutar koje najveći dio otpada na odobrenje za predloženu dividendu za 2018. (-1.413 milijuna €, koja će biti isplaćena 2019.) i ranu isplatu dijela podređenog duga dostupnu u osnovnim vlastitim sredstvima (-250 milijuna €).

Vlastita sredstva Grupe u 2018. pretežno se sastoje od visokokvalitetnog kapitala. Na kategoriju 1 otpada otprilike 87,8% ukupnog iznosa (88,2% 2017.), kategorija 2 obuhvaća 12,1% (11,6% 2017.), a kategorija 3 samo 0,1% ukupnog iznosa (0,2% 2017.).

Vlastita sredstva Grupe po kategorijama

(u milijunima €)	Ukupno	Kategorija 1 - neograničena	Kategorija 1 - ograničena	Kategorija 2	Kategorija 3
Vlastita sredstva Grupe za ispunjavanje SCR-a - 31.12.2018.	44.191	35.505	3.276	5.349	61
Vlastita sredstva Grupe za ispunjavanje SCR-a - 31.12.2017.	45.880	36.870	3.603	5.328	79
Promjena	-3,7%	-3,7%	-9,1%	0,4%	-22,4%

Potrebni solventni kapital

Potrebni solventni kapital (SCR) iznosi 20.407 milijuna € (22.191 milijun € na kraju 2017.) Financijski i kreditni rizici predstavljaju najvažnije rizike, pri čemu nakon diverzifikacije od ostalih rizika na financijske rizike otpada 49,0% (43,4% na kraju 2017.), a na kreditne rizike 27,3% (30,0% na kraju 2017.). Pojavnost preuzetih rizika neživotnog i životnog osiguranja nakon diverzifikacije iznosi 4,5% (5,1% na kraju 2017.) za životna osiguranja i 10,3% (12,3% na kraju 2017.) za neživotna osiguranja.

РЕЗЮМЕ

ВЪВЕДЕНИЕ

Група Дженерали, която попада в обхвата на Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2009 г. относно започването и упражняването на застрахователна и презастрахователна дейност („Платежоспособност II“) (наричана Директива „Платежоспособност II“) трябва да изготви свой собствен отчет за платежоспособността и финансовото състояние („SFCR“).

Това е в съответствие с Директива „Платежоспособност II“, въведена със Законодателен декрет № 209/2005, както и с Делегиран регламент № 2015/35/ЕО („Делегиран акт“) и съответните насоки. В допълнение към изискванията на европейския Регламент отчетът съдържа и информация, свързана с Правило № 33/2016 на Института за надзор на застрахователните компании (IVASS).

Конкретното съдържание на SFCR се определя от първичното законодателство и мерките за неговото прилагане. За целите на платежоспособността отчетът предоставя подробна информация за основните аспекти на бизнес дейностите на Групата, като описание на дейностите и резултатите на предприятието, системата на управление, профила на риска, оценка на активите и пасивите и управлението на капитала.

Целта на SFCR е да увеличи прозрачността на застрахователния пазар, като изисква от застрахователните и презастрахователните предприятия да оповестяват публично, поне веднъж годишно, отчет за своята платежоспособност и финансово състояние.

Титулярите на полици и бенефициентите са основните адресати на SFCR, възползващи се от засилената пазарна дисциплина, която насърчава най-добрите практики, както и от по-високо доверие към пазара, което води до по-доброто разбиране на бизнеса.

Когато е възможно, се гарантира съгласуваност с вече предоставената обществена информация, за да се осигури интегриран и последователен преглед на Група Дженерали.

Раздел Г „Оценка за целите на платежоспособността“ и параграф Д.1. „Собствени средства“ в раздел Д „Управление на капитала“ подлежат на одит от EY SpA съгласно чл. 47- седем, параграф 7 от Законодателен декрет № 209/2005, в съответствие с изискванията на IVASS в писмо до пазара от 7 декември 2016 г.

Настоящият документ следва структурата, изисквана от Приложение XX на Делегираните актове.

Всички стойности в този отчет са представени в милиони евро (млн. евро), освен ако не е посочено друго. Следователно стойността на всяка закръглена сума понякога може да се различава от общата закръглена сума. Всички шаблони за количествено отчитане (QRT) са представени в хиляди евро (хил. евро).

Използваните термини и съкращения са достъпни в речника в края на този отчет.

Този отчет е одобрен от Съвета на директорите на 15 май 2019 г.

БИЗНЕС И ИЗПЪЛНЕНИЕ (РАЗДЕЛ А)

От 1831 г. ние сме италианска независима Група със силно международно присъствие. Ние сме един от най-големите глобални участници в застрахователната индустрия, стратегически и особено значим сектор за растежа, развитието и благосъстоянието на съвременните общества. За почти 200 години ние изградихме група, която оперира в 50 страни чрез над 400 компании и с почти 71 хил. служители.

Нашите дейности обхващат животозастрахователна дейност (спестявания, политики за защита на отделните лица и семейството, дялово обвързани полици) и имущественото застраховане и застраховане при злополука (P&C) (застраховане на масовия пазар, като застраховка „Гражданска отговорност“ за моторни превозни средства („Гражданска отговорност“), политики за застраховане на дома, застраховане при злополука и здравно застраховане, както и сложно покритие за търговски и промишлени рискове), като и двата вида бизнес имат големи перспективи за развитие. Ние сме сред лидерите в сектора на

търговията на дребно и с течение на времето укрепихме позицията си в корпоративния сектор с помощта на специализирано международно звено.

В съответствие със стратегията на Групата, обявена през 2017 г., бизнес звеното за управление на инвестициите, активите и благосъстоянието има за цел да се превърне в уникалната управленска единица на Групата, работеща в областта на инвестициите, управлението на активи и консултациите на финансовото планиране. Неговата амбиция е да разшири сегашната си клиентска база, която днес в по-голямата си част е ограничена до клиенти трети лица, като по този начин се развие от ролята си за предоставяне на застрахователни бизнес услуги до еталон на пазара за управление на активи.

Ние работим с помощта на многоканална стратегия, за да отговорим на различните нужди на нашите клиенти. Заедно с нашата международна мрежа от агенти и финансови консултанти, ние добавихме брокери, банково застраховане и директни телефонни и интернет канали, с които се превърнахме в европейски лидер.

От гледна точка на управлението и организацията, новата организация на Групата напълно отразява отговорностите на ръководителите на страните в Групата и се състои от бизнес единици, действащи на три основни пазара – Италия, Франция и Германия, както и следните регионални структури:

- ACEER: Австрия, страните от Централна и Източна Европа (ЦИЕ) – Чешка Република, Полша, Унгария, Словакия, Сърбия/Черна гора, Румъния, Словения, България и Хърватия, както и Русия;
- Международна структура, състояща се от Испания, Швейцария, Северна и Южна Америка и Южна Европа, Азия, Europ Assistance и други дружества (включително, Generali Global Health, Generali Employee Benefits и Generali Vitality);
- Управление на инвестициите, активите и благосъстоянието, което включва основните предприятия в Групата, работещи в областта на инвестиционното консултиране, управлението на активи и финансовото планиране;
- Холдинг на Групата и други дружества, които включват дейностите по управление и координация на дружеството-майка, включително групово презастраховане, други финансови холдингови компании и доставчици на международни услуги, които не са включени в предишните географски области.

Благодарение на резултатите от 2018 г. Групата финализира стратегическия план за 2018-2015 г., като надхвърля всички заложи цели.

По-конкретно, брунтните записани премии на Групата възлизат на 66 691 млн. евро, което е увеличение от 4,9%. По отношение на бизнес линиите брунтните записани премии за животозастраховане са в размер на 46 084 млн. евро (+5,7%), което потвърждава растежа, наблюдаван през годината. Нетните входящи потоци на животозастраховането (+5,2%) възлизат на 11 369 млн. евро, което е сред най-добрите показатели на пазара, като се възползват главно от растежа, наблюдаван през последното тримесечие. Техническите резерви на животозастраховането (+2,2%) достигат 343 млрд. евро. Маржът на новия бизнес в областта на животозастраховането се подобри с 0,26 процентни пункта до 4,35%, следвайки повишението на рентабилността на продуктите за защита и спестяване. Брунтните записани премии на имущественото застраховане и застраховането при злополука (P&C) достигат 20 607 млн. евро (+3,3%), което потвърждава растежа, наблюдаван през годината, благодарение на положителните резултати от двете бизнес линии. Комбинираното съотношение остава стабилно на 93%, което е най-добрият резултат сред конкурентите на пазара.

През 2018 г. оперативният резултат на Групата се равнява на 4 857 млн. евро, като показва увеличение с 3% благодарение на приноса на всички бизнес сегменти. Средната оперативна възвращаемост на собствения капитал (RoE) за периода 2015-2018 г. е 13,4%, което потвърждава постигането на стратегическата цел (>13%).

Нереализираният резултат възлиза на -1 361 млн. евро (спрямо -1 109 млн. евро за същия период на 2017 г.), главно поради високите обезценки на капиталови инвестиции и по-ниските нетни реализирани печалби, които отразяват планираната политика за подпомагане на бъдещата възвръщаемост на инвестициите.

Резултатът на Групата за периода възлиза на 2 309 млн. евро (+9,4%) и отразява подобрението на оперативния резултат и приноса на резултата от преустановените дейности.

С изключение на гореспоменатите промени в разбивката по географско местоположение, няма допълнителни промени в бизнес модела, възприет от Групата.

СИСТЕМА ЗА УПРАВЛЕНИЕ (РАЗДЕЛ Б)

Assicurazioni Generali S.p.A. (AG), в ролята си на Дружество-майка на Група Дженерали, е издало вътрешни правила за своята система на управление, с оглед осигуряване на подходящо ниво на последователност в рамките на Групата. По-специално тези вътрешни правила включват правила за: качествен и количествен състав на административния, управителния или надзорния орган (AMSB), неговите компетенции и съответните комисии; ролите и отговорностите, които ще бъдат възложени на висшето

ръководство и управителните комитети; начинът, по който системата за вътрешен контрол и управление на риска трябва да бъде структурирана и прилагана; основните принципи, регулиращи възнаграждението; адекватни изисквания и аутсорсинг.

През референтния период не са настъпили съществени промени в системата на управление.

ПРОФИЛ НА РИСКА (РАЗДЕЛ В)

Група Дженерали е изложена най-вече на финансови, кредитни, застрахователни и операционни рискове. Характерът на тези рискове и цялостното описание на рисковия профил на Дженерали са представени в раздел В.

Група Дженерали оценява своите рискове с помощта на частичен вътрешен модел (PIM) на Групата за финансови и кредитни, както и за свързаните със животозастрахователния и общи застрахователни рискове. Оперативните рискове се измерват чрез стандартната формула, допълнена от количествени и качествени оценки на риска. Частичният вътрешен модел (PIM) предоставя точно представяне на основните рискове, на които е изложена Групата, като измерва не само въздействието на всеки отделен риск, но и комбинираното им влияние върху собствените средства на Групата.

Извършените анализи на чувствителността и на сценариите потвърждават, че Групата е най-уязвима към тенденциите на финансовите пазари, по-специално към ниските/отрицателните лихвени проценти и разширяването на кредитния спред (най-вече по италианските държавни облигации). Групата показва стабилна позиция, дори и при стресови сценарии, благодарение на ограничения дюрейшън гап, добрия капацитет за усвояване на загубите от техническите резерви и средната минимална гаранционна възвръщаемост, която е по-ниска от средната възвръщаемост на портфейла.

Основните промени, настъпили през периода, включват леко увеличение на финансовите рискове и намаляване на кредитния риск. Освен това разширяването на обхвата на PIM с австрийски и швейцарски дружества доведе до общо намаляване на SCR, както е посочено в раздел Д.

ОЦЕНКА ЗА ЦЕЛИТЕ НА ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТТА (РАЗДЕЛ Г)

Раздел Г включва пълен преглед на оценката на активите и пасивите „Платежоспособност II“. Общият принцип за оценката е икономически, пазарно съгласуван подход, използващ допускания, които участниците на пазара биха използвали при оценката на същия актив или пасив (член 75 от Директивата „Платежоспособност II“).

По-конкретно, активите и пасивите, различни от техническите резерви, се признават в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО) и тълкуванията на МСФО на свързания Комитет, одобрени от Европейския съюз преди датата на счетоводния баланс, при условие че включват оценъчни методи, които са в съответствие с пазарния подход.

Консолидираните технически резерви „Платежоспособност II“ на Група Дженерали към 31 декември 2018 г. са изчислени съгласно Регламента „Платежоспособност II“ като сбора от най-добрата оценка на пасивите и маржа на риска, като се използват същите методологии, използвани към 31 декември 2017 г.

Следващата таблица показва сравнение между счетоводния баланс „Платежоспособност II“ в края на 2018 г. и в края на 2017 г.¹⁰ От края на 2017 г. до края на 2018 г. превишението на активите над пасивите намалява с -1 181 млн. евро, от 39 520 млн. евро на 38 339 млн. евро. Тази промяна се дължи главно на изплащането на дивидента за 2017 г., извършено през 2018 г.

Счетоводен баланс „Платежоспособност II“

(млн. евро)	31.12.2018 г.	31.12.2017 г.
Репутация, отложени разходи за придобиване и нематериални активи	0	0
Отложени данъчни активи	1 233	1 317
Имоти, машини и съоръжения, притежавани за собствена употреба	3 304	3 443

¹⁰ Съгласно действащата регулаторна рамка МСФО 5 не е приложим за целите на „Платежоспособност II“. Поради тази причина, балансовите стойности на „Платежоспособност II“ към края на 2017 г. са официалните отчети за регулаторни цели и за целите на оповестяването, без да се налага корекция, свързана с преустановени дейности по МСФО към края на 2018 г.

Инвестиции (различни от активи, притежавани за договори, обвързани с индекс и обвързани с дялове)	380 083	387 645
Активи, притежавани за договори, обвързани с индекс и обвързани с дялове	72 433	86 978
Кредити и ипотечи	7 678	6 697
Вземания по презастрахователни договори	3 152	3 617
Депозити на цеденти	1 264	1 271
Вземания	14 238	14 810
Собствени акции	3	3
Парични средства и парични еквиваленти	5 653	6 289
Всички други активи, които не са показани на друго място	1 678	1 791
Обща сума на активите	490 719	513 860

(млн. евро)	31.12.2018 г.	31.12.2017 г.
Технически резерви	408 929	428 710
Условни задължения	3	8
Резерви, различни от технически резерви	1 497	1 603
Задължения за пенсионно осигуряване	3 774	4 134
Депозити от презастрахователи	852	702
Отложени данъчни пасиви	8 716	9 296
Деривати на пасиви	1 299	1 444
Финансови пасиви	6 340	6 385
Задължения	10 803	11 615
Подчинени пасиви	8 625	8 931
Всички други пасиви, които не са показани другаде	1 541	1 512
Общо пасиви	452 380	474 340

(млн. евро)	31.12.2018 г.	31.12.2017 г.
Превишение на активи над пасиви	38 339	39 520

Намалението на животозастрахователните технически резерви на Групата в периода от 31 декември 2017 г. до 31 декември 2018 г. (-4,6%) се обяснява най-вече с промените в обхвата, настъпили през 2018 г. (главно продажбата на предприятията в Ирландия и Холандия) и негативните икономически различия, свързани с неблагоприятното развитие на финансовите пазари (особено поради разширяването на спредовете и влошаването на ефективността на собствения капитал). Намалението на общозастрахователните технически резерви в периода от 31 декември 2017 г. до 31 декември 2018 г. (-3,2%) се дължи основно на промените в обхвата, настъпили през 2018 г. (основно продажбата на предприятията в Холандия и Колумбия), намалението на рисковия марж поради влизането на Австрия и Швейцария в обхвата на Вътрешния модел, намалението на резервите на МСФО в Италия главно поради увеличаването на скоростта на сетълмента (промяна в законодателната рамка) и обезценяването на песото спрямо еврото в Аржентина. В сравнение с оценката от предходната година, общите технически резерви не са значително повлияни от актуализациите в най-добрите прогнозни оперативни предположения.

Няма съществени промени, които да се отчетат по отношение на оценката на активите и пасивите в сравнение с предходния период.

Съотношение на платежоспособност без прилагане на корекция за волатилност

Сред възможните дългосрочни гаранционни мерки, разрешени в рамките на „Платежоспособност II“, Група Дженерали коригира кривата на оценка, използвана при изчислението на техническите резерви с корекцията за волатилността, за да се вземе предвид

допълнителната възвръщаемост, която може да бъде постигната безрисково чрез подкрепа на обезпечените с активи застрахователни пасиви.

По-долу са представени въздействията, дължащи се на промяната на нулева стойност на корекцията за волатилност на позицията за платежоспособност на Група Дженерали.

Въздействие на промяната на нулева стойност на корекцията за волатилност към 31.12.2018 г.

(млн. евро)	Сума с корекция за волатилност	Въздействи е на промяната на нулева стойността на корекцията за волатилнос т
Технически резерви – нетна стойност за презастраховане	405 777	3 537
Основни собствени средства след приспадане	42 939	-2 116
Собствени средства на Групата за изпълнение на SCR	44 191	-2 116
Капиталово изискване за платежоспособност (SCR)	20 407	7 505

УПРАВЛЕНИЕ НА КАПИТАЛИТЕ (РАЗДЕЛ Д)

Групата определя принципите за управление на капитала на Дружеството-майка и юридическите лица от Групата.

Дейностите по управление на капитала имат за цел да установят общи ръководни принципи и стандарти за провеждане на процедури за управление и контрол на собствените средства в съответствие с приложимите регулаторни изисквания и законодателни рамки както на ниво Група, така и на местно ниво, и в съответствие с нивото на риск-апетита и стратегията на Група Дженерали.

По-долу е представена капиталовата позиция към 31.12.2018 г. Раздел Д предоставя подробен преглед на структурата на собствените средства, както и на компонентите, свързани с капиталовите изисквания за платежоспособност.

Съотношение на платежоспособност

Укрепването на съотношението на платежоспособност на Групата от 206,7% към 31 декември 2017 г. на 216,6% към 31 декември 2018 г. се дължи основно на значителния принос на нормализираното генериране на капитал и разширяването на частичния вътрешен модел, който надвишава отрицателните икономически отклонения, произтичащи от финансовите пазари и предвидимия дивидент за годината.

Съотношение на платежоспособност

(млн. евро)	31.12.2018 г.	31.12.2017 г.
Собствени средства на Групата (GOF)	44 191	45 880
Капиталово изискване за платежоспособност (SCR)	20 407	22 191
Превишение на GOF над SCR	23 784	23 689
Съотношение на платежоспособност	216,6%	206,7%

Собствени средства на Групата

Към 31 декември 2018 г. собствените средства на Групата възлизат на 44 191 млн. евро. В сравнение с резултата към 31 декември 2017 г. собствените средства на Групата са намалели с 3,7%, с общ размер на нетните вариации 1 688 млн. евро, дължащ се на отстъпката за предложени дивидент за 2018 г. (-1 413 млн. евро, който трябва да бъде платен през 2019 г.), и предсрочното погасяване на част от подчинения дълг, допустимо в основните собствени средства (-250 млн. евро).

Собствените средства на Групата през 2018 г. се състоят основно от висококачествен капитал. Ред 1 представлява около 87,8% от общата сума (88,2% през 2017 г.), ред 2 – 12,1% (11,6% през 2017 г.) и ред 3 – 0,1% от общата сума (0,2% през 2017 г.).

Собствените средства на Групата по редове

(млн. евро)	Обща сума	Ред 1 – неограничена	Ред 1 – ограничена	Ред 2	Ред 3
Собствени средства на Групата за изпълнение на изискванията на SCR – 31.12.2018 г.	44 191	35 505	3 276	5 349	61
Собствени средства на Групата за изпълнение на изискванията на SCR – 31.12.2017 г.	45 880	36 870	3 603	5 328	79
Промяна	-3,7%	-3,7%	-9,1%	0,4%	-22,4%

Капиталово изискване за платежоспособност

Размерът на капиталовото изискване за платежоспособност (SCR) възлиза на 20 407 млн. евро (22 191 млн. евро за 2017 г.). Основните рискове са представени от финансови и кредитни рискове, които се отчитат след диверсификация с други рискове, съответно за 49,0% (43,4% през 2017 г.) и 27,3% (30,0% през 2017 г.). Равнището на риска след диверсификация за животозастрахователния и общия подписвачески риск е съответно 4,5% (5,1% в края на 2017 г.) и 10,3% (12,3% в края на 2017 г.).

Resumen

Introducción

El Grupo Generali, sujeto a la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 25 de noviembre de 2009 en materia de acceso a las actividades relacionadas con seguros y reaseguros y ejercicio de las mismas (Solvencia II) (en lo sucesivo, la Directiva de Solvencia II), debe redactar su propio Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (en lo sucesivo, el SFCR).

El documento se redacta conforme a la Directiva de Solvencia II, transpuesta con el Decreto Legislativo 209/2005, así como conforme al Reglamento Delegado 2015/35/ CE (en lo sucesivo, los Actos Delegados) y las correspondientes Directrices. El documento contiene además la información adicional a la regulación europea necesaria conforme al Reglamento IVASS n.º 33/2016.

El contenido específico del SFCR está definido por la legislación primaria y por sus medidas de aplicación, que proporcionan información detallada sobre los aspectos esenciales de sus actividades —como una descripción de las actividades y las prestaciones de la empresa, del sistema de gobernanza, del perfil de riesgo, de la evaluación de activos y pasivos así como de la gestión del capital— a efectos de solvencia.

El objetivo del SFCR es incrementar la transparencia del mercado de los seguros obligando a empresas de seguros y de reaseguros a divulgar públicamente, al menos anualmente, un informe sobre su solvencia y su situación financiera.

Los asegurados y beneficiarios son los principales usuarios a los que está dirigido el SFCR, impulsando de este modo una mayor disciplina de mercado y fomentando, así, las mejores prácticas y una mayor confianza del propio mercado lo cual lleva a una mayor comprensión del negocio.

Donde ha sido posible, se ha garantizado la coherencia con la información pública ya disponible con el fin de asegurar una visión integrada y consistente del Grupo Generali.

Las secciones D «Información sobre la valoración a efectos de solvencia» y el apartado E.1 «Fondos propios» de la sección E «Gestión del capital» están sujetos a actividades de revisión, con arreglo al párrafo 7 del art. 47-*septies* del D.L. 209/2005, por parte de la sociedad EY S.p.A. tal como lo requería el IVASS (Instituto para la Vigilancia de las Aseguradoras) con carta dirigida al mercado con fecha de 7 de diciembre de 2016.

El presente documento sigue la estructura del Anexo XX de Actos Delegados.

La información del presente Informe se presenta en millones de euros (millones de €), allí donde no se especifique lo contrario, teniendo esto como consecuencia que la suma de los importes redondeados no coincida en todos los casos con el total redondeado. Todas las Plantillas de Informes Cuantitativos (QRT) se presentan en miles de euros (miles de €).

Al final del presente documento, en el Glosario, se pueden encontrar los términos y los acrónimos utilizados.

Este documento ha sido aprobado por el Consejo de Administración con fecha del 15 de mayo de 2019.

ACTIVIDADES Y RESULTADOS (SECCIÓN A)

Somos un Grupo italiano independiente —fundado en 1831— con una fuerte presencia internacional. Constituimos una de las mayores entidades mundiales de la industria aseguradora, un sector estratégico y de gran importancia para el crecimiento, el desarrollo y el bienestar de las sociedades modernas. En casi 200 años hemos construido un Grupo que está presente en más de 50 países y cuenta con más de 400 sociedades y más de 71 000 empleados.

Nuestras actividades se centran en el segmento de los seguros de vida (pólizas de ahorro y de protección individual y familiar y pólizas unit linked) y de los seguros contra daños (desde coberturas para el mercado de masas como de responsabilidad civil de automóviles, accidentes y salud hasta las sofisticadas coberturas frente a riesgos comerciales e industriales), ambos con grandes perspectivas de desarrollo. Somos protagonistas en el sector minorista y, con el paso del tiempo, hemos reforzado nuestra posición en el sector empresarial a través de una unidad internacional especializada.

En línea con la estrategia del Grupo anunciada en 2017, la unidad de negocio Investments, Asset & Wealth Management tiene la finalidad de reunir, desde un punto de vista de gestión, las diversas sociedades del Grupo que operan en el ámbito de la consultoría en temas de inversión, gestión del ahorro y planificación financiera. La intención es ampliar la actual clientela —hoy en día orientada, principalmente, a compañías de seguros del Grupo Generali— hacia terceros, pasando de proporcionar un servicio a los negocios de seguros a convertirse en una entidad de referencia en el mercado de la gestión del ahorro.

Operamos mediante una estrategia multicanal para satisfacer las diferentes exigencias de los clientes. A nuestra red internacional de agentes y promotores financieros hemos sumado brókeres, bancaseguros y canales directos (por internet y telefónicos), alcanzando una posición de liderazgo en el ámbito europeo.

Desde el punto de vista administrativo y organizativo, la nueva estructura geográfica del Grupo Generali, que refleja las áreas de responsabilidad de los directores nacionales del Grupo, se compone de las unidades de negocio de los tres mercados principales —Italia, Francia y Alemania— y de las cuatro siguientes estructuras regionales:

- ACEER: Austria, Países de Europa central y del este (CEE) —República Checa, Polonia, Hungría, Eslovaquia, Serbia/Montenegro, Rumanía, Eslovenia, Bulgaria y Croacia— y Rusia;
- *International*, constituida por España, Suiza, América y Europa del sur, Asia, Europ Assistance y otras empresas (entre las que se encuentran Generali Global Health, Generali Employee Benefits y Vitality);
- *Investments, Asset & Wealth Management*, incluidas las principales entidades del Grupo que operan en el campo de la consultoría de inversiones, la gestión del ahorro y la planificación financiera;
- *Holding* del Grupo y otras empresas, que abarca las actividades de dirección y coordinación de la matriz —incluido el reaseguro del Grupo—, otros *holdings* financieros y actividades de prestación de servicios internacionales no contempladas en las anteriores áreas geográficas.

El Grupo, gracias a los resultados del ejercicio 2018, concluye su plan estratégico para 2015-2018 superando sus objetivos.

En concreto, las primas totales del Grupo suman 66 691 millones de euros, poniendo de relieve un crecimiento del 4,9 %. Con relación a las líneas de negocio, las primas del segmento de seguros de vida se sitúan en 46 084 millones de euros (+5,7 %), confirmando el crecimiento observado en el transcurso del año. La ganancia neta en el segmento de seguros de vida (+5,2 %) se sitúa en 11 369 millones de euros, entre las mejores del mercado, beneficiándose de un especial crecimiento en el último trimestre. Las reservas técnicas en el segmento de los seguros de vida (+2,2 %) alcanzan los 343 000 millones de euros. El Nuevo Margen de Beneficio en el segmento de los seguros de vida mejora en 0,26 p.p. alcanzando un 4,35 %, gracias al incremento de la rentabilidad tanto en productos de riesgo como en productos de ahorro. Las primas en el segmento de los seguros contra daños se sitúan en 20 607 millones de euros (+3,3 %), confirmando así el desarrollo observado en el transcurso del año gracias al positivo avance de ambas líneas de negocio. La ratio combinada, sustancialmente estable en un 93 %, resulta la mejor entre homólogos del mercado.

En 2018, el resultado operativo del Grupo crece en un 3 % hasta los 4857 millones de euros gracias a la contribución de todos los segmentos de la actividad. El rendimiento operativo sobre recursos propios medio 2015-2018 se sitúa en un 13,4 % confirmando la consecución del objetivo estratégico (>13 %).

El resultado no operativo se sitúa en -1361 millones de euros (-1109 millones de euros en el año 2017), influido en particular por una mayor depreciación de las inversiones en acciones y por menores beneficios netos realizables que reflejan la política programada, basada en mantener los rendimientos futuros de nuestras propias inversiones.

El beneficio neto alcanza los 2309 millones de euros (+9,4 %) y refleja una mejora del resultado operativo así como la contribución derivada de los activos enajenados o cedidos.

Excepto la subdivisión geográfica previamente indicada, no se señalan más variaciones del modelo de negocio adoptado por el Grupo.

SISTEMA DE GOBERNANZA (SECCIÓN B)

Assicurazioni Generali S.p.A. (AG), en su papel de matriz del Grupo Generali, ha adoptado reglamentos internos para el sistema de gobernanza a fin de asegurar un nivel de coherencia adecuado en el Grupo. En particular, estos reglamentos incluyen reglas sobre la composición cualitativa y cuantitativa del órgano de administración, gestión o supervisión (AMSB), sus competencias y los comités correspondientes, los roles y las responsabilidades que deben asignarse a la alta dirección y los comités administrativos, la manera de estructurar e implementar el sistema de control interno y de gestión de los riesgos, los principios fundamentales de remuneración así como los requisitos de buena reputación y profesionalidad y de externalización.

El sistema de gobernanza no ha sufrido cambios sustanciales durante el período de referencia.

PERFIL DE RIESGO (SECCIÓN C)

El Grupo Generali está expuesto principalmente a riesgos financieros, de crédito, de suscripción y operativos. La naturaleza de estos riesgos y la descripción general del perfil de riesgo del Grupo Generali se presentan en la sección C.

El Grupo Generali mide sus propios riesgos con el Modelo Interno Parcial (PIM) del Grupo para riesgos financieros, de crédito y riesgos de suscripción de seguros de vida y contra daños. Los riesgos operativos se miden mediante la fórmula estándar, compuesta por una evaluación cuantitativa y cualitativa del riesgo. El PIM ofrece una imagen precisa de los principales riesgos a los que se expone el Grupo, midiendo no solo el impacto de cada riesgo individualmente, sino también su impacto conjunto sobre los fondos propios del Grupo.

Los análisis de sensibilidad y de escenario realizados confirman que el Grupo es vulnerable principalmente a la evolución de los mercados financieros y, en particular, a los tipos de interés bajos/negativos y a la ampliación del spread o diferencial crediticio (especialmente sobre los bonos del Estado italiano). El Grupo muestra una posición sólida en casos de estrés, gracias principalmente a una brecha de duración limitada, una buena capacidad de absorción de las pérdidas por parte de las reservas técnicas y una tasa de rendimiento mínima garantizada inferior a la tasa media de la cartera.

Las principales variaciones respecto al ejercicio anterior incluyen un leve aumento del riesgo financiero y una reducción del riesgo de crédito. Además, la extensión del perímetro del PIM a las entidades suizas y austriacas ha llevado a una reducción total del SCR, tal como se muestra en la sección E.

VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA (SECCIÓN D)

La sección D incluye un resumen completo de la valoración de los activos y pasivos de Solvencia II. Las valoraciones se basan en un principio económico, coherente con el mercado, asentado en las hipótesis que los operadores de mercado utilizarían para valorar los mismos activos y pasivos (artículo 75 de la Directiva de Solvencia II).

En particular, los activos y pasivos distintos de las reservas técnicas se registran en conformidad con los principios de las NIIF y con las interpretaciones del Comité para la interpretación de las NIIF aprobadas por la Unión Europea antes de la fecha de referencia del balance, siempre y cuando incluyan métodos de evaluación coherentes con el enfoque del mercado.

Las reservas técnicas consolidadas del Grupo Generali en el marco de Solvencia II a 31 de diciembre de 2018 se han calculado, de acuerdo con las disposiciones de la normativa de Solvencia II, como la suma de la best estimate of liabilities (mejor estimación de los pasivos de seguros) y del risk margin (margen de riesgo en comparación con los riesgos no susceptibles de cobertura), adoptando las mismas metodologías aplicadas a 31 de diciembre de 2017.

En la siguiente tabla se presenta una comparación entre el balance de Solvencia II a finales 2018 y a finales de 2017¹¹. Desde finales de 2017 hasta finales de 2018, el excedente de activos con respecto a los pasivos ha disminuido en -1181 millones de euros, de 39 520 millones de euros a 38 339 millones de euros: este cambio se puede atribuir, principalmente, al pago del dividendo de 2017 que tuvo lugar en el transcurso de 2018.

Balance SII

(millones de euros)	31/12/2018	31/12/2017
Fondo de comercio, gastos de adquisición diferidos y activos intangibles	0	0
Activos fiscales diferidos	1233	1317
Inmuebles. Instalaciones y equipos en posesión para uso propio	3304	3443
Inversiones (diversas de los activos que se poseen por contratos <i>unit linked e index linked</i>)	380 083	387 645
Activos en posesión por contratos <i>unit linked e index linked</i>	72 433	86 978
Hipotecas y préstamos	7678	6697
Importes recuperables de reaseguros	3152	3617

¹¹ Conforme al contexto regulatorio de referencia, la NIIF 5 no es aplicable al balance de solvencia. Por este motivo, los valores del Balance de Solvencia II a finales de 2017 son los oficiales presentes en la divulgación de información pública y reglamentaria, sin ajustes para las operaciones discontinuas en NIIF en vigor a finales de 2018.

Depósitos en empresas cedentes	1264	1271
Créditos	14 238	14 810
Acciones propias	3	3
Efectivo y equivalente a efectivo	5653	6289
Todos los demás activos no indicados en ninguna otra parte	1678	1791
Total activos	490 719	513 860

(millones de euros)	31/12/2018	31/12/2017
Reservas técnicas	408 929	428 710
Pasivos potenciales	3	8
Reservas diversas de las reservas técnicas	1497	1603
Obligaciones de prestaciones de pensiones	3774	4134
Depósitos de reaseguros	852	702
Pasivos fiscales diferidos	8716	9296
Derivados pasivos	1299	1444
Pasivos financieros	6340	6385
Deudas	10 803	11 615
Pasivos subordinados	8625	8931
Todos los demás pasivos no indicados en ninguna otra parte	1541	1512
Total pasivos	452 380	474 340

(millones de euros)	31/12/2018	31/12/2017
Excedente de los activos con respecto a los pasivos	38 339	39 520

La reducción de las reservas técnicas para seguros de vida conforme a Solvencia II del Grupo desde finales de 2017 hasta finales de 2018 (-4,6 %) se debe principalmente a las variaciones de perímetro ocurridas en 2018 (principalmente la venta de empresas en Irlanda y Holanda) y a desviaciones económicas negativas vinculadas a un desarrollo desfavorable del mercado (en particular, a causa del crecimiento de los spreads y al empeoramiento del rendimiento accionario). La reducción de las reservas técnicas para seguros no de vida del 31 de diciembre de 2017 al 31 de diciembre de 2018 (-3,2 %) se debe principalmente a variaciones del perímetro ocurridas en 2018 (principalmente la venta de empresas en Holanda y Colombia), la reducción del margen de riesgo a causa del ingreso, en Suiza y Austria, en el perímetro de aplicación del Modelo Interno, la reducción de reservas NIIF en Italia como consecuencia de una aceleración en la liquidación (por un cambio legislativo) y la depreciación del peso argentino respecto al euro. Respecto a la anterior valoración a final de año, las reservas técnicas totales no se han visto afectadas de forma relevante por la actualización de las hipótesis operativas de «mejor estimación».

No se observan variaciones en las metodologías de valoración respecto al ejercicio anterior.

Ratio de solvencia sin aplicar el Ajuste de Volatilidad

Entre las medidas de garantía a largo plazo previstas en el marco de Solvencia II, el Grupo Generali ajusta la curva de valoración utilizada para el cálculo de las reservas técnicas con el ajuste de volatilidad a fin de considerar el rendimiento extra obtenible de manera exenta de riesgo de los activos de cobertura de los pasivos de seguros.

A continuación se presentan los efectos derivados de la cancelación del ajuste de volatilidad en la posición de solvencia del Grupo Generali.

Impacto derivado de la cancelación del ajuste de volatilidad a 31/12/2018

(millones de euros)	Importe total del ajuste de volatilidad	Impacto de la cancelación del ajuste de volatilidad
Reservas técnicas (sin el reaseguro)	405 777	3537
Fondos propios básicos tras las deducciones	42 939	-2116
Fondos propios admisibles para cubrir el SCR	44 191	-2116
Requisito patrimonial de solvencia (SCR)	20 407	7505

GESTIÓN DEL CAPITAL (SECCIÓN E)

El Grupo define los principios relativos a las actividades de gestión del capital de la matriz y demás empresas del Grupo.

Las actividades de gestión del capital buscan establecer principios rectores y estándares comunes para desarrollar los procedimientos de gestión y control de los fondos propios en conformidad con los requisitos normativos y los marcos legislativos vigentes tanto a nivel de Grupo como locales, y en sintonía con el nivel de interés y la estrategia de riesgo del Grupo Generali.

A continuación se presenta la situación patrimonial a 31/12/2018. La sección E ofrece una imagen detallada de la estructura de los fondos propios y de los elementos relativos al Capital de Solvencia Obligatorio (SCR).

Ratio de solvencia

El fortalecimiento de la posición de solvencia del Grupo de 206,7 % a 31 de diciembre de 2017 a 216,6 % a 31 de diciembre de 2018 se debe principalmente a la importante contribución de la generación normalizada de capital y a la ampliación del modelo interno parcial, que han superado las desviaciones económicas negativas de los mercados financieros y el pago del dividendo del año.

Ratio de solvencia

(millones de euros)	31/12/2018	31/12/2017
Fondos propios admisibles para cubrir el SCR	44 191	45 880
Requisito patrimonial de solvencia (SCR)	20 407	22 191
Excedente con respecto al requisito patrimonial	23 784	23 689
Ratio de solvencia	216,6 %	206,7 %

Fondos propios del Grupo

Los fondos propios del Grupo, a 31 de diciembre de 2018, se sitúan en 44 191 millones. Respecto al resultado a 31 de diciembre de 2017, los fondos propios han disminuido en un -3,7 %, con una desviación total de -1688 millones de euros debida al pago del dividendo de 2018 (-1413 millones de euros, a pagar en 2019) y el reconocimiento anticipado de parte de la deuda subordinada admisible en los fondos propios básicos (-250 millones de euros). Los fondos propios del Grupo Generali están compuestos principalmente por capital de alta calidad (Tier 1).

Los fondos propios del Grupo están compuestos principalmente por capital de alta calidad. De hecho, el nivel 1 representa el 87,8 % del total (88,2 % en 2017), el nivel 2 representa el 12,1 % (11,6 % en 2017) y el nivel 3 solo el 0,1 % del total (0,2 % en 2017).

Fondos propios del Grupo por nivel

(millones de euros)	Total:	Nivel 1 - Ilimitado	Nivel 1 - Ilimitado	Nivel 2	Nivel 3
Fondos propios del Grupo - 31/12/2018	44 191	35 505	3276	5349	61
Fondos propios del Grupo - 31/12/2017	45 880	36 870	3603	5328	79
Desviación	-3,7 %	-3,7 %	-9,1 %	0,4 %	-22,4 %

Requisito patrimonial de solvencia (SCR)

El Requisito Patrimonial de Solvencia (Solvency Capital Requirement - SCR) asciende a 20 407 millones de euros (22 191 millones de euros a finales de 2017). Los riesgos predominantes son el financiero y el de crédito, de un 49,0 % (43,4 % a finales de 2017) y de un 27,3 % (30,0 % a finales de 2017) respectivamente tras la diversificación. Los riesgos correspondientes a seguros de vida y de daños se sitúan en un 4,5 % (5,1 % a finales de 2017) y un 10,3 % (12,3 % a finales de 2017) respectivamente.

Síntese

Introdução

O Grupo Generali, sujeito à Diretiva 2009/138/CE do Parlamento Europeu e do Conselho de 25 de novembro de 2009 relativa ao acesso à actividade de seguros e resseguros e ao seu exercício (Solvência II) (doravante, Diretiva Solvência II), apresenta o próprio Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira (SFCR).

O documento foi preparado em conformidade com a Diretiva Solvência II, da forma como foi transposto do Decreto Legislativo 209/2005, bem como com o Regulamento Delegado 2015/35/CE ("Atos Delegados") e com as respetivas Diretivas. O documento contém também as informações complementares da regulamentação europeia exigidas pelo Regulamento IVASS n. 33/2016.

O conteúdo específico do SFCR é definido pela legislação primária e pelas suas medidas de aplicação que fornecem informações pormenorizadas sobre os aspetos essenciais das suas atividades - como uma descrição da atividade e das prestações da empresa, do sistema de *governança*, do perfil de risco, da avaliação dos ativos e passivos, assim como da gestão do capital - em matéria de solvência.

O objetivo do SFCR é aumentar a transparência do mercado de seguros que obriga as empresas de seguros e resseguros a divulgar publicamente, pelo menos uma vez por ano, um relatório sobre a própria solvência e situação financeira.

Os segurados e beneficiários são os principais utilizadores aos quais se destina o SFCR, proporcionando uma disciplina aumentada de mercado que encoraja as melhores práticas e uma maior confiança do mercado, levando a uma maior compreensão da empresa.

Onde possível, foi garantida a coerência com as informações públicas já disponibilizadas a fim de garantir uma visão integrada e consistente do Grupo Generali.

As secções D "Avaliação para efeitos de solvência" e o parágrafo E.1 "Fundos próprios" da secção E "Gestão do capital" estão sujeitos a atividades de revisão nos termos do art. 47-septies, parágrafo 7 do dec. leg. 209/2005 pela firma EY S.p.A. como exigido pelo IVASS com carta ao mercado divulgada em 7 de dezembro de 2016.

O presente documento segue a estrutura do anexo XX dos Atos Delegados.

As informações do presente Relatório são expressas em milhões de euros (milhões de €), onde não estiver especificado de outra forma, com a consequência de que a soma dos montantes arredondados não coincide, em todos os casos, com o total arredondado. Todos os Modelos quantitativos (QRT) são expressos em milhares de euros (milhares de €).

No fim deste documento, no Glossário, é possível encontrar os termos e os acrónimos utilizados.

O documento foi aprovado pelo Conselho de Administração em 15 de maio de 2019.

ATIVIDADES E RESULTADOS (SECÇÃO A)

Somos um Grupo italiano, independente, com uma forte presença internacional desde 1831. Representamos uma das maiores realidades mundiais da indústria de seguros, um sector estratégico e de grande relevância para o crescimento, o desenvolvimento e o bem-estar das sociedades modernas. Em quase 200 anos, construímos um Grupo presente em 50 países, com mais de 400 empresas e quase 71 mil funcionários.

A nossa atividade inclui o sector dos seguros de vida (apólices de poupança, proteção individual e da família e apólices unit-linked) e dos seguros de danos (coberturas de mercado de massas, como a responsabilidade civil de automóveis, habitação, acidentes e saúde, bem como sofisticadas coberturas para riscos comerciais e industriais), ambos com grandes perspectivas de desenvolvimento. Somos protagonistas no sector de retalho e, ao longo do tempo, reforçamos a nossa posição no sector empresarial através de uma unidade internacional especializada.

Em harmonia com a estratégia do Grupo, anunciada em 2017, a unidade empresarial Investments, Asset & Wealth Management tem o objetivo de reunir, de um ponto de vista da gestão, as diferentes sociedades do Grupo que operam no âmbito da consulta para os investimentos, da gestão da poupança e do planeamento financeiro. A sua ambição é ampliar o atual portfólio de clientes, hoje predominantemente voltado para as companhias de seguro do Grupo Generali, para clientes terceiros, evoluindo, assim, do papel de empresa do sector de seguros para uma realidade de referência no mercado da gestão da poupança.

Operamos através de uma estratégia multicanal para satisfazer todas as diferentes exigências da nossa clientela. À nossa rede internacional de agentes e promotores financeiros, adicionámos brokers, bancos de seguros e canais diretos (via Internet e telefone), alcançando uma posição de liderança a nível europeu.

Do ponto de vista administrativo e organizacional, a nova estrutura geográfica do Grupo Generali, que reflete as áreas de responsabilidade dos diretores nacionais do Grupo, é composta pelas unidades empresariais dos três mercados principais - Itália, França e Alemanha - e as seguintes quatro estruturas regionais:

- ACEER: Áustria, Países da Europa centro-oriental (CEE) - República Checa, Polónia, Hungria, Eslováquia, Sérvia/Montenegro, Romênia, Eslovénia, Bulgária e Croácia - e Rússia;
- International, constituída por Espanha, Suíça, Américas e Sul da Europa, Ásia, Europ Assistance e Outras empresas (dentre as quais, Generali Global Health, Generali Employee Benefits e Vitality);
- Investments, Asset & Wealth Management, incluindo as principais entidades do Grupo que atuam no âmbito da consulta para os investimentos, gestão da poupança e planeamento financeiro;
- Holding do Grupo e outras sociedades compreende a atividade de direção e coordenação da empresa-mãe, incluindo o resseguro do Grupo, outras holdings financeiras e atividades de prestação de serviços internacionais não contempladas nas áreas geográficas anteriores.

O Grupo, graças aos resultados do exercício 2018, conclui o plano estratégico 2015-2018 com a superação de todos os objetivos.

Nomeadamente, os prémios totais do Grupo ascendem a € 66.691 milhões, mostrando um crescimento de 4,9%. Com referência às linhas de negócios, os prémios do segmento de Seguros de vida ascendem a € 46.084 milhões (+5,7%), confirmando o crescimento observado no decorrer do ano. O recolhimento líquido no sector de seguros de Vida (+5,2%) ascende a € 11.369 milhões, entre os melhores do mercado, beneficiando principalmente do crescimento no último trimestre. As reservas técnicas do sector de seguros de vida (+2,2%) chegam a € 343 mil milhões. O New Business Margin no sector de seguros de vida melhora em 0,26 p.p. indo para 4,35%, graças ao aumento da rentabilidade quer dos produtos de risco, quer dos produtos de poupança. Os prémios dos seguros por Danos ascendem a € 20.607 milhões (+3,3%), confirmando o desenvolvimento observado no decorrer do ano, graças ao andamento positivo de ambas as linhas de negócios. O rácio combinado, substancialmente estável em 93%, resulta o melhor entre os pares do mercado.

Em 2018, o resultado operacional do Grupo cresceu em 3% para € 4.857 milhões, graças à contribuição de todos os segmentos de atividades. A RCP operacional média 2015-2018 ascende a 13,4% confirmando o alcance da meta estratégica (>13%).

O resultado não operacional ascende a € -1.361 milhões (€ -1.109 milhões no fim de 2017), influenciado principalmente pelas maiores desvalorizações nos investimentos acionários e pelos lucros líquidos menores de realização que refletem a política programada de sustentar os rendimentos futuros dos próprios investimentos.

O lucro líquido ascende a € 2.309 milhões (+9,4%) e reflete o melhoramento do resultado operacional, bem como a contribuição decorrente das atividades em alienação ou cessões.

Com exceção da subdivisão geográfica supracitada, não se observam outras variações do modelo de negócios adotado pelo Grupo.

SISTEMA DE GOVERNANÇA (SECÇÃO B)

A Assicurazioni Generali S.p.A. (AG), no seu papel de empresa-mãe do Grupo Generali, adotou regulamentos internos para o sistema de governança a fim de assegurar um nível de coerência adequado no Grupo. Em particular, estes regulamentos incluem regras sobre a composição qualitativa e quantitativa do órgão de administração, gestão ou supervisão (AMSB), as suas competências e os comités correspondentes, as funções e as responsabilidades que devem ser atribuídas à alta direção e aos comités administrativos, como o sistema de controlo interno e gestão dos riscos deve ser estruturado e implementado, os principais princípios da remuneração, os requisitos de boa reputação e profissionalismo e externalização.

O sistema de governança não sofreu alterações substanciais durante o período de referência.

PERFIL DE RISCO (SECÇÃO C)

O Grupo Generali está exposto principalmente a riscos financeiros, de crédito, de subscrição e operacionais. A natureza destes riscos e a descrição geral do perfil de risco do Grupo Generali são fornecidas na secção C.

O Grupo Generali mede os próprios riscos com o Partial Internal Model (PIM) do Grupo para os riscos financeiros, de crédito, bem como os riscos de subscrição dos seguros de vida e de danos. Os riscos operacionais medem-se através da Fórmula Standard, integrada por avaliações quantitativas e qualitativas do risco. O PIM oferece uma imagem precisa dos principais riscos a que o Grupo está exposto, medindo não só o impacto de cada risco individual, mas também o seu impacto conjunto sobre os fundos próprios do Grupo.

As análises de sensibilidade e de cenário realizadas confirmam que o Grupo é vulnerável principalmente à evolução dos mercados financeiros e, em particular, aos tipos de juros baixos/negativos e à ampliação dos spreads de crédito (especialmente nos títulos do Estado italiano). O Grupo mostra uma posição sólida também em hipótese de stress, principalmente graças a um intervalo de duração limitado, uma boa capacidade de absorção das perdas por parte das reservas técnicas e uma taxa de rendimento mínima garantida média inferior à taxa de rendimento média da carteira.

As principais variações em comparação com o exercício anterior incluem um leve aumento dos riscos financeiros e uma redução do risco de crédito. Além disso, a extensão do perímetro do PIM às entidades suíças e austríacas levou a uma redução total do SCR, como apresentado na secção E.

AVALIAÇÃO PARA EFEITOS DE SOLVÊNCIA (SECÇÃO D)

A secção D inclui uma perspetiva completa sobre a avaliação dos ativos e passivos de Solvência II. As avaliações baseiam-se num princípio económico, coerente com o mercado, baseado em hipóteses que os operadores de mercado utilizariam para avaliar os mesmos ativos ou passivos (art. 75.º da Diretiva Solvência II).

Em particular, os ativos e passivos diferentes das reservas técnicas são registados em conformidade com os princípios IFRS e com as interpretações do Comité para a Interpretação das IFRS aprovadas pela União Europeia antes da data de referência do balanço, desde que incluam métodos de avaliação coerentes com a abordagem do mercado.

As reservas técnicas consolidadas do Grupo Generali no âmbito Solvência II a 31 de dezembro de 2018 foram calculadas de acordo com as disposições da legislação de Solvência II, como soma da best estimate of liabilities (ou seja, a melhor estimativa dos passivos segurados) e de risk margin (ou seja, a margem de risco perante riscos não suscetíveis de cobertura), adotando as mesmas metodologias aplicadas a 31 de dezembro de 2017.

A seguinte tabela apresenta uma comparação entre o balanço de Solvência II no fim de 2018 e no fim de 2017¹². Do fim de 2017 ao fim de 2018, o excedente dos ativos em relação aos passivos diminuiu de € - 1.181 milhões, de € 39.520 milhões para € 38.339 milhões: esta mudança pode ser atribuída predominantemente ao pagamento do dividendo 2017 ocorrido no decorrer de 2018.

Balanço SII

(milhões de euros)	31/12/2018	31/12/2017
Fundo de comércio, custos de aquisição diferidos e ativos incorpóreos	0	0
Ativos por impostos diferidos	1.233	1.317
Imóveis, instalações e equipamentos possuídos para uso próprio	3.304	3.443
Investimentos (diferentes de ativos detidos por contratos ligados a índice e a quotas)	380.083	387.645
Ativos detidos por contratos ligados a índice e a quotas	72.433	86.978
Hipotecas e empréstimos	7.678	6.697
Montantes recuperáveis de resseguro	3.152	3.617
Depósitos em empresas cedentes	1.264	1.271
Créditos	14.238	14.810
Ações Próprias	3	3
Numerário e equivalentes de caixa	5.653	6.289
Todos os outros ativos não indicados em outra parte	1.678	1.791

¹² De acordo com o contexto regulamentar de referência, a IFRS 5 não se aplica ao balanço de solvência. Por isso, os valores do balanço de Solvência II no fim de 2017 são os oficiais indicados na divulgação pública e regulamentar, sem ajustamentos para as operações suspensas na IFRS vigente no fim de 2018.

Total Ativos	490.719	513.860
(milhões de euros)	31/12/2018	31/12/2017
Reservas técnicas	408.929	428.710
Passivos potenciais	3	8
Reservas diferentes das reservas técnicas	1.497	1.603
Obrigações de prestações de reforma	3.774	4.134
Depósitos dos resseguradores	852	702
Passivos por impostos diferidos	8.716	9.296
Derivados passivos	1.299	1.444
Passivos financeiros	6.340	6.385
Dívidas	10.803	11.615
Passivos subordinados	8.625	8.931
Todos os outros passivos não indicados em outra parte	1.541	1.512
Total Passivos	452.380	474.340
(milhões de euros)	31/12/2018	31/12/2017
Excedente dos ativos em relação aos passivos	38.339	39.520

A redução na Solvência II das reservas técnicas para seguros de vida do Grupo do fim de 2017 ao fim de 2018 (-4,6%) deve-se principalmente a variações de perímetro ocorridas no decorrer de 2018 (principalmente a venda das companhias em Irlanda e Holanda) e às variâncias económicas negativas ligadas às tendências desfavoráveis de mercado (nomeadamente, por causa da ampliação dos *spreads* e do agravamento dos desempenhos do mercado de ações). A redução das reservas técnicas para seguros não de vida de 31 de dezembro de 2017 a 31 de dezembro de 2018 (-3,2%) deve-se principalmente a variações de perímetro ocorridas no decorrer de 2018 (principalmente a venda das companhias em Holanda e Colômbia), redução da margem de risco por causa da entrada no perímetro de aplicação do Modelo Interno em Suíça e Áustria, redução das reservas IFRS em Itália como consequência de uma aceleração na liquidação (por uma mudança legislativa) e desvalorização dos pesos argentinos em relação ao euro. Em relação à avaliação de fim de ano anterior, as reservas técnicas totais não foram afetadas de modo relevante pela atualização das hipóteses operacionais da *melhor estimativa*.

Não se observam variações nas metodologias de avaliação em relação ao exercício anterior.

Rácio de solvabilidade sem a aplicação do ajustamento de volatilidade

Entre as medidas de garantia a longo prazo previstas no âmbito da Solvência II, o Grupo Generali ajusta a curva de avaliação utilizada para o cálculo das reservas técnicas com o ajustamento de volatilidade, para considerar o rendimento extra a ser obtido isento de risco dos ativos de cobertura dos passivos de seguros.

De seguida, estão indicados os efeitos derivados do cancelamento do ajustamento de volatilidade na posição de solvência do Grupo Generali.

Impactos derivantes do cancelamento do ajustamento de volatilidade em 31/12/2018

(milhões de euros)	Valor total do ajustamento de volatilidade	Impacto do cancelamento do ajustamento de volatilidade
Reservas técnicas (após o resseguro)	405.777	3.537
Fundos próprios de base após deduções	42.939	-2.116
Fundos próprios admissíveis para cobrir o SCR	44.191	-2.116
Requisito de Capital de Solvência (SCR)	20.407	7.505

GESTÃO DO CAPITAL (SECÇÃO E)

O Grupo define os princípios relativos às atividades de gestão do capital da empresa-mãe e das companhias do Grupo.

As atividades de gestão do capital visam estabelecer os princípios orientadores e as normas comuns para desenvolver os procedimentos de gestão e controlo dos fundos próprios em conformidade com os requisitos normativos e os quadros legislativos vigentes locais e do Grupo e alinhados com o nível de interesse e a estratégia de risco do Grupo Generali.

De seguida, é indicada a situação patrimonial em 31.12.2018. A secção E fornece uma perspetiva geral detalhada da estrutura dos fundos próprios e dos elementos relativos aos requisitos patrimoniais de solvência.

Rácio de solvabilidade

O fortalecimento da posição de solvabilidade do Grupo, de 206,7% a 31 de dezembro de 2017 a 216,6% a 31 de dezembro de 2018, deve-se, principalmente, à contribuição significativa da geração normalizada de capital e à extensão do modelo interno parcial, que superaram as variâncias económicas negativas dos mercados financeiros e o pagamento do dividendo do ano.

Rácio de solvabilidade

(milhões de euros)	31/12/2018	31/12/2017
Fundos próprios admissíveis para cobrir o SCR	44.191	45.880
Requisito de capital de solvência (SCR)	20.407	22.191
Excedente sobre o requisito de capital	23.784	23.689
Rácio de solvabilidade	216,6%	206,7%

Fundos próprios do Grupo

Os fundos próprios do Grupo, em 31 de dezembro de 2018, ascendem a 44.191 milhões. Em relação ao resultado de 31 de dezembro de 2017, os fundos próprios diminuíram em -3,7%, com uma variação total de € -1.688 milhões decorrente do pagamento do dividendo 2018 (€ -1.413 milhões, a pagar em 2019) e o reconhecimento antecipado de parte da dívida subordinada admissível nos fundos próprios de base (€ -250 milhões). Os fundos próprios do Grupo Generali são compostos principalmente por capital de alta qualidade (Nível 1).

Os fundos próprios do Grupo são principalmente compostos por capital de elevada qualidade. De fato, o nível 1 representa 87,8% do total (88,2% em 2017), o nível 2 representa 12,1% (11,6% em 2017) e o nível 3 apenas 0,1% do total (0,2% em 2017).

Fundos próprios do Grupo por nível

(milhões de euros)	Total	Nível 1 - ilimitado	Nível 1 - limitado	Nível 2	Nível 3
Fundos próprios do Grupo - 31/12/2018	44.191	35.505	3.276	5.349	61
Fundos próprios do Grupo - 31/12/2017	45.880	36.870	3.603	5.328	79
Variação	-3,7%	-3,7%	-9,1%	0,4%	-22,4%

Requisito de Capital de Solvência

O Requisito de Capital de Solvência (*Solvency Capital Requirement - SCR*) equivale a € 20.407 milhões (€ 22.191 milhões no fim de 2017). Os riscos predominantes são o financeiro e o de crédito, de 49,0% (43,4% no fim de 2017) e de 27,3% (30,0% no fim de 2017), respetivamente, após a diversificação. Os riscos de subscrição dos seguros de vida e de danos situam-se em 4,5% (5,1% no fim de 2017) e em 10,3% (12,3% no fim de 2017).

Σύνοψη

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο Όμιλος Generali [που υπόκειται στο πεδίο εφαρμογής της οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25ης Νοεμβρίου 2009 σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και ανασφάλισης (Φερεγγυότητα II)] (εφεξής οδηγία «Φερεγγυότητα II») υποχρεούται να προετοιμάσει τη δική του έκθεση για τη φερεγγυότητα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση (SFCR).

Αυτή η υποχρέωση προκύπτει από την οδηγία «Φερεγγυότητα II» όπως τέθηκε σε εφαρμογή από το Νομοθετικό Διάταγμα 209/2005, καθώς και από τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό 2015/35/ΕΚ («Πράξη κατ' εξουσιοδότηση») και τις σχετικές Κατευθυντήριες Γραμμές. Πέρα από τις απαιτήσεις του ευρωπαϊκού κανονισμού, η έκθεση περιλαμβάνει πληροφορίες που σχετίζονται και με τον Κανονισμό IVASS αριθ. 33/2016.

Το συγκεκριμένο περιεχόμενο της έκθεσης για τη φερεγγυότητα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση ορίζεται από την πρωτογενή νομοθεσία και τα μέτρα εφαρμογής της. Για σκοπούς φερεγγυότητας, τα εν λόγω μέτρα παρέχουν λεπτομερείς πληροφορίες για τις βασικές πτυχές της επιχειρηματικής του δράσης, όπως περιγραφή των δραστηριοτήτων και των επιδόσεων της επιχείρησης, το σύστημα διακυβέρνησης, το προφίλ κινδύνου, την αποτίμηση στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίων.

Σκοπός της έκθεσης για τη φερεγγυότητα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση είναι η αύξηση της διαφάνειας στην ασφαλιστική αγορά, η οποία απαιτεί από τις ασφαλιστικές και ανασφαλιστικές επιχειρήσεις να δημοσιοποιούν, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, μια έκθεση σχετικά με τη φερεγγυότητά τους και τη χρηματοοικονομική τους κατάσταση.

Οι αντισυμβαλλόμενοι και οι δικαιούχοι είναι οι κύριοι αποδέκτες της έκθεσης για τη φερεγγυότητα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση, οι οποίοι επωφελούνται από την αυξημένη πειθαρχία της αγοράς που προωθεί τις βέλτιστες πρακτικές, καθώς και από μεγαλύτερη εμπιστοσύνη στην αγορά που οδηγεί σε καλύτερη κατανόησή της.

Όπου είναι δυνατόν, εξασφαλίζεται η συνέπεια με τις δημόσιες πληροφορίες που είναι ήδη διαθέσιμες για τη διασφάλιση μια ολοκληρωμένης και συνεπούς επισκόπησης του Ομίλου Generali.

Κεφάλαιο Δ «Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας» και παράγραφος Ε.1. Τα «Ίδια Κεφάλαια» στο κεφάλαιο Ε «Διαχείριση κεφαλαίων» υπόκεινται στον έλεγχο της ΕΥ S.p.A. σύμφωνα με το άρθρο 47, παράγραφος 7 του Νομοθετικού Διατάγματος 209/2005, όπως απαιτεί το Ιταλικό Ινστιτούτο Εποπτείας των Ασφαλιστικών Εταιρειών (IVASS) σε επιστολή του προς την αγορά στις 7 Δεκεμβρίου 2016.

Το παρόν έγγραφο ακολουθεί τη δομή που απαιτείται από το Παράρτημα XX των Πράξεων κατ' εξουσιοδότηση.

Όλα τα ποσά που περιέχονται στην παρούσα έκθεση απεικονίζονται σε εκατομμύρια ευρώ (εκατομμύρια €), εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά. Επομένως, το άθροισμα κάθε στρογγυλοποιημένου ποσού μπορεί ενίοτε να διαφέρει από το στρογγυλοποιημένο σύνολο. Όλα τα Υποδείγματα Υποβολής Ποσοτικών Στοιχείων παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ (χιλιάδες €).

Οι όροι και τα ακρωνύμια που χρησιμοποιούνται διατίθενται στο Γλωσσάρι στο τέλος της έκθεσης.

Η παρούσα έκθεση εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 15 Μαΐου 2019.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ (ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α)

Δραστηριοποιούμαστε από το 1831 ως ένας ανεξάρτητος Ιταλικός όμιλος με ισχυρή διεθνή παρουσία. Είμαστε από τους μεγαλύτερους παγκόσμιους παίκτες στην ασφαλιστική βιομηχανία, έναν στρατηγικό και ιδιαίτερα σημαντικό κλάδο για την πρόοδο, την ανάπτυξη και την ευημερία των σύγχρονων κοινωνιών. Σε σχεδόν 200 χρόνια έχουμε οικοδομήσει έναν Όμιλο που δραστηριοποιείται σε 50 χώρες μέσα από περισσότερες από 400 εταιρείες και σχεδόν 71 χιλιάδες εργαζομένους.

Οι δραστηριότητές μας αφορούν τον κλάδο Ζωής (αποταμιεύσεις, ασφάλειες ατομικής και οικογενειακής προστασίας, συμβάσεις συνδεδεμένες με επενδύσεις) και τον κλάδο των Γενικών Ασφαλίσεων (κάλυψη μαζικής αγοράς όπως η ασφαλιστική κάλυψη αστικής ευθύνης αυτοκινήτων, κατοικίας, ατυχημάτων και υγείας, καθώς και η εξεζητημένη κάλυψη για εμπορικούς και βιομηχανικούς κινδύνους) και οι δύο κλάδοι έχουν μεγάλες προοπτικές ανάπτυξης. Κατέχουμε ηγετική θέση στον τομέα της λιανικής πώλησης, και με την πάροδο των ετών έχουμε ενισχύσει τη θέση μας στον εταιρικό τομέα χάρη σε μία εξειδικευμένη διεθνή μονάδα.

Σύμφωνα με τη στρατηγική του ομίλου που ανακοινώθηκε το 2017, στόχος της επιχειρηματικής μονάδας Επενδύσεων, Ενεργητικού και Διαχείρισης Πλούτου είναι να γίνει η μοναδική διαχειριστική οντότητα του Ομίλου που δραστηριοποιείται στον τομέα των επενδύσεων, της διαχείρισης στοιχείων ενεργητικού και της παροχής συμβουλών χρηματοοικονομικού σχεδιασμού. Φιλοδοξία της είναι να επεκτείνει την τρέχουσα βάση πελατών της, που επί του παρόντος είναι κυρίως εξαρτημένη, σε τρίτους πελάτες, και, επομένως, να εξελιχθεί από τον ρόλο της ως ασφαλιστική επιχείρηση σε ένα σημείο αναφοράς στην αγορά διαχείρισης στοιχείων ενεργητικού.

Δραστηριοποιούμαστε μέσω μιας πολυκαναλικής στρατηγικής για να ικανοποιήσουμε τις διαφορετικές ανάγκες των πελατών μας. Στο διεθνές δίκτυο πρακτόρων και χρηματοοικονομικών συμβούλων έχουμε προσθέσει μεσίτες, τραπεζασφαλιστικές υπηρεσίες και άμεσα τηλεφωνικά και διαδικτυακά κανάλια, στα οποία κατέχουμε ηγετική θέση στην Ευρώπη.

Από την προοπτική της διαχείρισης και της οργάνωσης, η νέα οργάνωση του Ομίλου αντικατοπτρίζει πλήρως τις αρμοδιότητες των διευθυντών του Ομίλου ανά χώρα και αποτελείται από επιχειρηματικές μονάδες που δραστηριοποιούνται σε τρεις βασικές αγορές (Ιταλία, Γαλλία και Γερμανία) και τις ακόλουθες περιφερειακές δομές:

- ACEER: Αυστρία, χώρες της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης (ΚΕΑ), Τσεχική Δημοκρατία, Πολωνία, Ουγγαρία, Σλοβακία, Σερβία/Μαυροβούνιο, Ρουμανία, Σλοβενία, Βουλγαρία και Κροατία - και Ρωσία·
- Διεθνώς: Ισπανία, Ελβετία, Αμερική και Νότια Ευρώπη, Ασία, Ευρώπη Συνδρομική και Άλλες Εταιρείες (συμπεριλαμβάνονται Generali Global Health, Generali Employee Benefits and Vitality)·
- Μονάδα Επενδύσεων, Ενεργητικού και Διαχείρισης Πλούτου που περιλαμβάνει τις βασικές οντότητες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στον τομέα των συμβουλευτικών υπηρεσιών για τις επενδύσεις, της διαχείρισης ενεργητικού και του χρηματοοικονομικού σχεδιασμού·
- Όμιλος συμμετοχών και άλλες εταιρείες: περιλαμβάνει τις δραστηριότητες διαχείρισης και συγχρονισμού της Μητρικής Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της ανασφάλισης του Ομίλου, άλλων χρηματοδοτικών εταιρειών συμμετοχών και παρόχων διεθνών υπηρεσιών που δεν περιλαμβάνονται στις προηγούμενες γεωγραφικές περιοχές.

Χάρη στις επιδόσεις του 2018, ο Όμιλος ολοκληρώνει το στρατηγικό πλάνο 2018-2015 υπερβαίνοντας όλους τους στόχους του.

Πιο συγκεκριμένα, τα εγγεγραμμένα μεικτά ασφάλιστρα του Ομίλου ανέρχονται σε 66.691 εκατομμύρια ευρώ, σημειώνοντας αύξηση ύψους 4,9%. Αναφορικά με τις κατηγορίες δραστηριοτήτων, τα εγγεγραμμένα μεικτά ασφάλιστρα του κλάδου Ζωής ανέρχονται σε 46.084 εκατομμύρια ευρώ (+5,7%), επιβεβαιώνοντας την αύξηση που παρατηρήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους. Οι καθαρές εισροές του κλάδου Ζωής (+5,2%) ανέρχονται σε 11.369 εκατομμύρια ευρώ και συγκαταλέγονται στις καλύτερες επιδόσεις της αγοράς, κυρίως χάρη στην ανάπτυξη που σημειώθηκε κατά το τελευταίο τρίμηνο. Τα τεχνικά αποθέματα του κλάδου Ζωής (+2,2%) αγγίζουν τα 343 δισεκατομμύρια ευρώ. Ο δείκτης NBM (New Business Margin) στον κλάδο Ζωής είναι βελτιωμένος κατά 0,26 μονάδες αγγίζοντας το 4,35%, κατόπιν της αύξησης της κερδοφορίας τόσο στα προϊόντα προστασίας όσο και στα προϊόντα αποταμίευσης. Τα εγγεγραμμένα μεικτά ασφάλιστρα στον κλάδο Γενικών Ασφαλίσεων αγγίζουν τα 20.607 εκατομμύρια ευρώ (+3,3%), επιβεβαιώνοντας την αύξηση που παρατηρήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους χάρη στις θετικές επιδόσεις και των δύο κατηγοριών δραστηριοτήτων. Ο συνδυασμένος δείκτης παραμένει σταθερός στο 93% και είναι ο καλύτερος σε όλη την αγορά.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του 2018 που ανέρχεται σε 4.857 εκατομμύρια ευρώ σημειώνει αύξηση ύψους 3%, χάρη στη συνεισφορά όλων των επιχειρηματικών τομέων. Η μέση Λειτουργική Απόδοση Ίδιων Κεφαλαίων (RoE) για την περίοδο 2015-2018 ανέρχεται σε 13,4%, και συνεπάγεται την επίτευξη του στρατηγικού στόχου (>13%).

Το μη λειτουργικό αποτέλεσμα ανέρχεται σε -1.361 εκατομμύρια ευρώ (-1.109 εκατομμύρια ευρώ για το έτος 2017), λόγω μεγάλης απομείωσης επενδύσεων σε ίδια κεφάλαια και των χαμηλότερων καθαρών κερδών που αντανακλούν τη σχεδιασμένη πολιτική υποστήριξης μελλοντικών αποδόσεων των επενδύσεων.

Το αποτέλεσμα του Ομίλου για αυτή την περίοδο ανέρχεται σε 2.309 εκατομμύρια ευρώ (+9,4%) και αποτυπώνει τη βελτίωση του λειτουργικού αποτελέσματος και τη συνεισφορά του αποτελέσματος από διακοπείσες δραστηριότητες.

Εκτός από τις παραπάνω μεταβολές στην ανάλυση ανά γεωγραφική τοποθεσία, δεν υφίστανται περαιτέρω μεταβολές στο επιχειρηματικό μοντέλο του Ομίλου.

ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ (ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β)

Η Assicurazioni Generali S.p.A. (AG), ως Μητρική Εταιρεία του Ομίλου Generali, έχει εκδώσει εσωτερικούς κανονισμούς για το σύστημα διακυβέρνησής της, αποσκοπώντας στη διασφάλιση ενός κατάλληλου επιπέδου συνέπειας εντός του Ομίλου. Πιο συγκεκριμένα, αυτοί οι εσωτερικοί κανονισμοί περιλαμβάνουν κανόνες σχετικά με: την ποιοτική και ποσοτική σύνθεση του Διοικητικού, Διαχειριστικού ή Εποπτικού Οργάνου (AMSB), τις αρμοδιότητές του και τις σχετικές επιτροπές· τους ρόλους και τις αρμοδιότητες που θα ανατεθούν στις επιτροπές ανώτατης διοίκησης και διοίκησης· τον τρόπο δόμησης και εφαρμογής του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνου· τις βασικές αρχές που διέπουν τις αποδοχές· τις απαιτήσεις ικανότητας και ήθους και την ανάθεση σε εξωτερικούς συνεργάτες.

Δεν σημειώθηκαν ουσιώδεις μεταβολές στο σύστημα διακυβέρνησης κατά την περίοδο αναφοράς.

ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΟΥ (ΚΕΦΑΛΑΙΟ Γ)

Ο Όμιλος Generali είναι κυρίως εκτεθειμένος σε χρηματοοικονομικούς, πιστωτικούς, ασφαλιστικούς και λειτουργικούς κινδύνους. Η φύση αυτών των κινδύνων και η συνολική περιγραφή του προφίλ κινδύνου του ομίλου Generali παρέχονται στο Κεφάλαιο Γ.

Ο Όμιλος Generali υπολογίζει τους κινδύνους που αντιμετωπίζει χρησιμοποιώντας το Μερικό Εσωτερικό Υπόδειγμα (PIM) του Ομίλου για τους χρηματοοικονομικούς, πιστωτικούς κινδύνους, καθώς και για τους κινδύνους ασφάλισης ζωής και ζημιών. Οι λειτουργικοί κίνδυνοι υπολογίζονται χρησιμοποιώντας την τυποποιημένη μέθοδο, σε συνδυασμό με ποσοτικές και ποιοτικές αξιολογήσεις κινδύνου. Το PIM προσφέρει μια ακριβή αποτύπωση των βασικών κινδύνων που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, υπολογίζοντας όχι μόνο τον αντίκτυπο κάθε κινδύνου μεμονωμένα, αλλά και τον συνδυαστικό αντίκτυπο στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου.

Οι αναλύσεις ευαισθησίας και σεναρίων που διεξήχθησαν επιβεβαιώνουν ότι ο Όμιλος είναι κυρίως ευάλωτος στις τάσεις της χρηματοοικονομικής αγοράς, ιδίως στα χαμηλά/αρνητικά επιτόκια και τη διεύρυνση των πιστωτικών περιθωρίων (κυρίως στα ιταλικά κυβερνητικά ομόλογα). Ο Όμιλος επιδεικνύει σταθερή θέση, ακόμα και σε ακραίες συνθήκες, χάρη στο περιορισμένο ενδιάμεσο χάσμα, την καλή ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων και μια μέση ελάχιστη εγγυημένη απόδοση που είναι χαμηλότερη από τη μέση απόδοση του χαρτοφυλακίου.

Στις βασικές μεταβολές που σημειώθηκαν κατά την περίοδο αυτή περιλαμβάνεται μια ελαφριά αύξηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων και μια μείωση του πιστωτικού κινδύνου. Επιπλέον, η επέκταση του πεδίου εφαρμογής του PIM σε αυστριακές και ελβετικές εταιρείες έχει οδηγήσει σε μια συνολική μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, όπως προβλέπεται στο κεφάλαιο Ε.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ (ΚΕΦΑΛΑΙΟ Δ)

Το Κεφάλαιο Δ περιλαμβάνει μια συνολική επισκόπηση της αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της «Φερεγγυότητας II». Η γενική αρχή για την αποτίμηση είναι μια οικονομική και συνεπής με την αγορά προσέγγιση βάσει παραδοχών που θα χρησιμοποιούσαν οι συμμετέχοντες στην αγορά κατά την αποτίμηση του ίδιου στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού (άρθρο 75 της Οδηγίας «Φερεγγυότητα II»).

Πιο συγκεκριμένα, τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού εκτός των τεχνικών προβλέψεων αναγνωρίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και τις ερμηνείες των ΔΠΧΠ από τη σχετική Επιτροπή που έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση πριν από την ημερομηνία του ισολογισμού, υπό την προϋπόθεση ότι συμπεριλαμβάνουν μεθόδους αποτίμησης που συνάδουν με την προσέγγιση της αγοράς.

Οι εννοποιημένες τεχνικές προβλέψεις της «Φερεγγυότητας II» του Ομίλου Generali στις 31 Δεκεμβρίου 2018 έχουν υπολογιστεί σύμφωνα με τον κανονισμό Φερεγγυότητας II ως το άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης των στοιχείων παθητικού και του περιθωρίου κινδύνου, με την εφαρμογή των ίδιων μεθοδολογιών που χρησιμοποιήθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Ο ακόλουθος πίνακας περιλαμβάνει μια σύγκριση ανάμεσα στον ισολογισμό της «Φερεγγυότητας II» για το έτος 2018 και το έτος 2017¹³. Από το έτος 2017 έως το έτος 2018, η θετική διαφορά μεταξύ του ενεργητικού και του παθητικού μειώθηκε κατά -1.181 εκατομμύρια ευρώ, από 39.520 εκατομμύρια ευρώ σε 38.339 εκατομμύρια ευρώ: αυτή η μεταβολή οφείλεται κυρίως στην καταβολή του μερίσματος του 2017 που πραγματοποιήθηκε κατά τη διάρκεια του 2018.

Ισολογισμός για σκοπούς της «Φερεγγυότητας II»

(εκατομμύρια €)	31/12/2018	31/12/2017
Υπεραξία, Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης και άλλα στοιχεία ενεργητικού	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.233	1.317
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	3.304	3.443

¹³ Σύμφωνα με το τρέχον κανονιστικό πλαίσιο, το ΔΠΧΠ 5 δεν ισχύει για όλους τους σκοπούς της Φερεγγυότητας II. Για τον λόγο αυτό, τα στοιχεία του ισολογισμού της «Φερεγγυότητας II» για το έτος 2017 είναι τα επίσημα στοιχεία που αναφέρθηκαν για κανονιστικούς σκοπούς και σκοπούς δημοσιοποίησης χωρίς καμία προσαρμογή σε σχέση με τις διακοπείσες δραστηριότητες ΔΠΧΠ που είναι εν ισχύ το 2018.

Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	380.083	387.645
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	72.433	86.978
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	7.678	6.697
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις	3.152	3.617
Καταθέσεις σε αντασφαλιζομένους	1.264	1.271
Απαιτήσεις	14.238	14.810
Ίδιες μετοχές	3	3
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.653	6.289
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	1.678	1.791
Σύνολο ενεργητικού	490.719	513.860
(εκατομμύρια €)	31/12/2018	31/12/2017
Τεχνικές προβλέψεις	408.929	428.710
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	3	8
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	1.497	1.603
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	3.774	4.134
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	852	702
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8.716	9.296
Παράγωγα	1.299	1.444
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	6.340	6.385
Οφειλές	10.803	11.615
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	8.625	8.931
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	1.541	1.512
Σύνολο παθητικού	452.380	474.340
(εκατομμύρια €)	31/12/2018	31/12/2017
Θετική διαφορά μεταξύ του ενεργητικού και του παθητικού	38.339	39.520

Η μείωση στις τεχνικές προβλέψεις της «Φερεγγυότητας II» στον κλάδο ζωής από τις 31 Δεκεμβρίου 2017 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2018 (-4,6%) ερμηνεύονται κυρίως βάσει των μεταβολών στο πεδίο εφαρμογής που σημειώθηκαν κατά τη διάρκεια του 2018 (κατά βάση της εκποίησης των οντοτήτων στην Ιρλανδία και την Ολλανδία) και των αρνητικών οικονομικών διακυμάνσεων που συνδέονται με τη δυσμενή ανάπτυξη των οικονομικών αγορών (ιδίως λόγω της διεύρυνσης των περιθωρίων και της επιδείνωσης της απόδοσης των μετοχών). Η μείωση στις τεχνικές προβλέψεις στον κλάδο ζημιών από τις 31 Δεκεμβρίου 2017 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2018 (-3,2%) οφείλεται κυρίως στις αλλαγές στο πεδίο εφαρμογής που σημειώθηκαν κατά τη διάρκεια του 2018 (κατά βάση στην εκποίηση των οντοτήτων στην Ολλανδία και την Κολομβία), στη μείωση του περιθωρίου κινδύνου λόγω της ένταξης της Αυστρίας και της Ελβετίας στο πεδίο εφαρμογής του Εσωτερικού Υποδείγματος, στη μείωση των αποθεματικών των ΔΠΧΠ στην Ιταλία κυρίως λόγω της αύξησης της ταχύτητας διακανονισμού (αλλαγή στο νομοθετικό πλαίσιο), και στην υποτίμηση του πέσο έναντι του ευρώ στην Αργεντινή. Σε σύγκριση με την αποτίμηση του προηγούμενου έτους, οι συνολικές τεχνικές προβλέψεις δεν έχουν επηρεαστεί σημαντικά από τις ενημερώσεις στις λειτουργικές υποθέσεις βέλτιστης εκτίμησης.

Δεν έχουν σημειωθεί σημαντικές αλλαγές αναφορικά με την αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού σε σύγκριση με την προηγούμενη περίοδο.

Δείκτης φερεγγυότητας χωρίς εφαρμογή της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας

Μεταξύ των πιθανών μέτρων μακροπρόθεσμης διασφάλισης που επιτρέπονται στο πλαίσιο της «Φερεγγυότητας II», ο Όμιλος Generali προσαρμόζει την καμπύλη αποτίμησης που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων με την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, λαμβάνοντας την υπερβάλλουσα απόδοση που επιτυγχάνεται με ακίνδυνο τρόπο από τα περιουσιακά στοιχεία που καλύπτουν τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις.

Ο αντίκτυπος της μεταβολής σε μηδενική προσαρμογή μεταβλητότητας στη θέση φερεγγυότητας του Ομίλου Generali αναφέρεται παρακάτω.

Αντίκτυπος της μεταβολής σε μηδενική προσαρμογή μεταβλητότητας στις 31/12/2018

(εκατομμύρια €)	Ποσό με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας	Αντίκτυπος της μεταβολής σε μηδενική προσαρμογή μεταβλητότητας
Τεχνικές προβλέψεις - αφαιρούμενης της ανασφάλισης	405.777	3.537
Βασικά ίδια κεφάλαια μετά από μειώσεις	42.939	-2.116
Ίδια κεφάλαια του Ομίλου για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	44.191	-2.116
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	20.407	7.505

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ε)

Ο Όμιλος ορίζει αρχές για τις δραστηριότητες διαχείρισης κεφαλαίων της Μητρικής Εταιρείας και των Νομικών Οντοτήτων του Ομίλου.

Οι δραστηριότητες διαχείρισης κεφαλαίων αποσκοπούν στην καθιέρωση κοινών κατευθυντήριων αρχών και προτύπων για τη διεξαγωγή διαδικασιών διαχείρισης και ελέγχου ίδιων κεφαλαίων σύμφωνα με τις συναφείς κανονιστικές απαιτήσεις και νομικά πλαίσια τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και σε τοπικό επίπεδο, και σύμφωνα με το επίπεδο διάθεσης ανάληψης κινδύνων και τη στρατηγική του Ομίλου Generali.

Η κεφαλαιακή θέση στις 31/12/2018 παρουσιάζεται παρακάτω. Το Κεφάλαιο Ε παρέχει μια λεπτομερή επισκόπηση της δομής ίδιων κεφαλαίων, καθώς και στοιχεία σχετικά με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

Δείκτης φερεγγυότητας

Η ενίσχυση του δείκτη φερεγγυότητας του Ομίλου από 206,7% στις 31 Δεκεμβρίου 2017 σε 216,6% στις 31 Δεκεμβρίου 2018 οφείλεται κυρίως στη σημαντική συνεισφορά της τυποποιημένης δημιουργίας κεφαλαίου και στην επέκταση του μερικού εσωτερικού υποδείγματος, που υπερβαίνουν τις δυσμενείς οικονομικές διαφοροποιήσεις που απορρέουν από τις χρηματοοικονομικές αγορές και το προβλεπόμενο μείρισμα του έτους.

Δείκτης φερεγγυότητας

(εκατομμύρια €)	31/12/2018	31/12/2017
Ίδια κεφάλαια του Ομίλου	44.191	45.880
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	20.407	22.191
Θετική διαφορά μεταξύ των ίδιων κεφαλαίων του Ομίλου και της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	23.784	23.689
Δείκτης φερεγγυότητας	216,6%	206,7%

Ίδια κεφάλαια Ομίλου

Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου ανέρχονται σε 44.191 εκατομμύρια ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018. Σε σύγκριση με το αποτέλεσμα στις 31 Δεκεμβρίου 2017, τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου είναι μειωμένα κατά 3,7% με συνολική καθαρή διακύμανση -1.688 εκατομμυρίων ευρώ

που οφείλεται στο προτεινόμενο μέρισμα του 2018 (-1.413 εκατομμύρια που θα καταβληθούν το 2019) και την πρόωρη εξόφληση μέρους του χρέους μειωμένης εξασφάλισης που είναι επιλέξιμο στα βασικά ίδια κεφάλαια (-250 εκατομμύρια).

Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου για το 2018 αποτελούνται κυρίως από κεφάλαια υψηλής ποιότητας. Η κατηγορία 1 αποτελεί περίπου το 87,8% του συνόλου (έναντι 88,2% το 2017), η κατηγορία 2 αντιπροσωπεύει το 12,1% (έναντι 11,6% το 2017) και η κατηγορία 3 μόλις το 0,1% (έναντι 0,2% το 2017).

Ίδια κεφάλαια του Ομίλου ανά κατηγορία

(εκατομμύρια €)	Σύνολο	Κατηγορία 1 – άνευ περιορισμών	Κατηγορία 1 - με περιορισμούς	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας - 31/12/2018	44.191	35.505	3.276	5.349	61
Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας - 31/12/2017	45.880	36.870	3.603	5.328	79
Μεταβολή	-3,7%	-3,7%	-9,1%	0,4%	-22,4%

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας ανέρχεται σε 20.407 εκατομμύρια ευρώ (22.191 εκατομμύρια ευρώ στο τέλος του 2017). Οι χρηματοοικονομικοί και πιστωτικοί κίνδυνοι αποτελούν τους βασικούς κινδύνους, που ανέρχονται μετά τη διαφοροποίηση με άλλους κινδύνους στο 49,0% (έναντι 43,4% στο τέλος του 2017) και στο 27,3% (έναντι 30,0% στο τέλος του 2017) αντιστοίχως. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος στον κλάδο Ζωής και τον κλάδο Ζημιών μετά τη διαφοροποίηση ισούται με 4,5% (5,1% το έτος 2017) και 10,3% (12,3% το έτος 2017) αντίστοιχα.