

188<sup>th</sup> year

# Solvency and Financial Condition Report 2019 of Generali Group

Executive Summary translations





# Index

Synthèse .....	5
Übersicht .....	11
Shrnutí .....	17
Összefoglaló .....	23
Podsumowanie.....	29
Rezumat.....	35
Zhrnutie.....	41
Povzetek .....	47
Sažetak .....	53
Резюме.....	59
Resumen.....	65
Síntese.....	71
Σύνοψη .....	77



# 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.

Le présent rapport fait référence à la période relative à l'exercice allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2019. De plus, on signale que, aux termes de la Recommandation AEAPP-BoS-20/236 du 20 mars 2020 en matière de COVID 19, transposée par l'IVASS le 30 mars 2020, le paragraphe A.5.2. illustre, contrairement au reste du document qui porte sur la situation au 31/12/2019, une note d'information appropriée concernant les considérations effectuées sur les effets potentiels de la pandémie Covid-19 qui a été jugée, aux termes de la norme en question, comme un « développement important » successif au 31 décembre 2019.

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 datée 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 jeudi 30 avril 2020.

## 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 72 000 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 Non-vie (couvertures grand public telles que RC auto, habitation, accidents et maladie, ainsi que les couvertures plus sophistiquées pour risques commerciaux et industriels). 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 est, du point de vue managérial, la principale entité du Groupe opérant dans les domaines du conseil en investissement, de la gestion de l'épargne, et de la planification financière. Sur un marché en continuelle évolution où la spécialisation, l'efficacité et l'innovation représentent des éléments déterminants afin de pouvoir être compétitifs, Generali veut devenir une référence sur le marché de la gestion de l'épargne non seulement pour les compagnies d'assurance du Groupe Generali mais aussi pour les clients tiers.

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 ou zones régionales suivantes :

- ACEER : Autriche, pays de l'Europe centrale et orientale (CEE) - République tchèque, Pologne, Hongrie, Slovaquie, Serbie/Monténégro, Roumanie, Slovaquie, Bulgarie et Croatie - et Russie ;
- International, composé de l'Espagne, la Suisse, les Amériques et l'Europe du sud, Asie ;
- Investments, Asset & Wealth Management, qui inclut les principales entités du Groupe opérant dans le cadre des conseils en placements, gestion de l'épargne et planification financière ;
- Holding du Groupe et autres sociétés qui comprend l'activité de direction et de coordination de la chef de file, y compris la réassurance du Groupe, Europ Assistance, d'autres sociétés (dont Generali Global Health et Generali Employee Benefits) ainsi que d'autres holdings financières et activités de fourniture de services internationaux non comprises dans les zones géographiques précédentes.

Les résultats du Groupe en 2019 ont été satisfaisants. En détail, le montant total des recettes du Groupe s'élève à 69 785 millions d'€, en hausse de 4,3 %.

En référence aux secteurs d'activité, les primes du segment Vie correspondant à 48 260 millions d'€ enregistrent une augmentation de 4,5 % grâce, notamment, à l'évolution constatée au cours du deuxième semestre de l'année. La collecte nette dans le segment Vie confirme ses excellents niveaux, s'élevant à 13,6 milliards d'€ (+19,6 %). Les provisions techniques Vie (+7,6 %) atteignent 369 milliards d'€. La rentabilité des nouveaux produits (marge sur le PVNBP) subit une baisse de 0,49 point de pourcentage, atteignant 3,89 % (4,35 % au 31 décembre 2018) et ce, essentiellement à cause du contexte économique défavorable.

Les primes du segment Non-vie, s'élevant à 21 526 millions d'€, enregistrent une hausse de 3,9 % grâce aux deux secteurs d'activité, confirmant ainsi l'évolution positive enregistrée lors des trimestres précédents. Le ratio combiné confirme ses niveaux d'excellence technique (92,6 % ; - 0,4 point de pourcentage).

Le résultat d'exploitation du Groupe s'élève à 5 192 millions d'€, soit une augmentation de 6,9 % (4 857 millions d'€ au 31 décembre 2018), suite à l'évolution positive de tous les segments d'activité.

Le résultat non d'exploitation du Groupe s'élève à - 1 581 millions d'€ (-1 361 millions d'€ au 31 décembre 2018) essentiellement à cause des dépréciations mineures sur les investissements financiers tant en action qu'en obligation.

Le résultat de la période de référence du Groupe s'élève à 2 670 millions d'€, enregistrant une augmentation de 15,7 % contre les 2 309 millions d'€ du 31 décembre 2018, et reflète l'amélioration du résultat d'exploitation et la contribution du résultat aux activités abandonnées.

À l'exception de la répartition géographique citée plus haut - qui, en 2019, a vu le passage d'Europ Assistance, Generali Global Health et Generali Employee Benefits d'International à la Holding et d'autres sociétés du Groupe -, on ne signale aucune autre variation du modèle d'activité adopté par le Groupe.

## SYSTÈME DE GOUVERNANCE (SECTION B)

Les éléments essentiels du système de gouvernance des principales sociétés du Groupe Generali (compagnies d'assurance et de réassurance, sociétés de gestion, banques et autres entités importantes) sont définis par la Chef de file à travers des normes internes spécifiques. Ces dispositions incluent en particulier des règles concernant la composition qualitative et quantitative de l'organe administratif, 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 Non-Vie. 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 ou volatiles 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 espagnoles 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. Le cadre normatif demande une approche économique et de marché basé sur des hypothèses que les autres 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 normes 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'évaluation à la juste valeur.

Au 31 décembre 2019, 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 2018.

Le tableau suivant compare les comptes annuels suivant Solvabilité II à la fin de 2019 et à la fin de 2018. De la fin de 2018 à la fin de 2019, l'excédent des actifs par rapport aux passifs a enregistré une hausse de 2 417 millions d'€, passant donc de 38 339 millions d'€ à 40 756 millions d'euros. Ce changement reflète essentiellement la forte contribution de la valeur des nouveaux produits (NBV) du segment Vie et du résultat technique de l'exercice actuel avec la *best estimate* du segment Non-vie, les variations positives du marché et d'exploitation, lesquelles n'ont été compensées que partiellement par l'impact négatif des opérations de M&A et des changements de règlements survenus durant l'année.

**Comptes annuels SII**

(en millions d'euros)	31/12/2019	31/12/2018
Fonds de commerce, frais d'acquisition reportés et actifs incorporels	0	0
Actifs fiscaux différés	1 259	1 233
Immobilisations corporelles destinées à l'usage propre	3 596	3 304
Placements (autres que les actifs détenus pour les contrats indexés et les contrats en unités de compte)	364 093	380 083
Actifs détenus dans le cadre de contrats indexés et en unités de compte	77 827	72 433
Prêts hypothécaires et prêts	5 470	7 678
Montants à récupérer de la réassurance	3 868	3 152
Dépôts auprès d'entreprises cédantes	2 736	1 264
Créances	14 700	14 238
Actions propres	3	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 853	5 653
Tous les autres actifs non indiqués ailleurs	1 536	1 678
<b>Total actif</b>	<b>480 940</b>	<b>490 719</b>

(en millions d'euros)	31/12/2019	31/12/2018
Provisions techniques	395 833	408 929
Passifs potentiels	4	3
Provisions autres que les provisions techniques	1 358	1 497
Obligations au titre des prestations de retraite	4 236	3 774
Dépôts de réassureurs	815	852
Passifs fiscaux différés	8 771	8 716
Dérivés passifs	1 271	1 299
Passifs financiers	5 933	6 340
Dettes	12 036	10 803
Passifs subordonnés	8 259	8 625
Tous les autres passifs non signalés ailleurs	1 668	1 541
<b>Total passif</b>	<b>440 184</b>	<b>452 380</b>

(en millions d'euros)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Excédant des actifs sur les passifs</b>	<b>40 756</b>	<b>38 339</b>

La réduction des provisions techniques Vie Solvabilité II du Groupe, entre la fin de 2018 et la fin de 2019 (-3,5 %), est principalement due à des variations du périmètre survenues au cours de 2019 (en particulier, la vente de Generali Lebensversicherung en Allemagne et des compagnies en Belgique et à Guernesey), à la technique de consolidation différente adoptée par le Groupe pour la compagnie en Chine (maintenant évaluée selon la méthode proportionnelle). Ces diminutions ont été partiellement compensées par les variations économiques liées à la réduction de la courbe des taux d'intérêt de référence. L'augmentation enregistrée dans les provisions techniques Non-vie entre le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2019 (+2,0 %) est principalement due à l'effet d'extourne qui, du fait de la baisse de la courbe au cours de 2019, a affecté tout particulièrement les compagnies du Groupe caractérisées par des provisions avec un détricotage long, comme notamment les compagnies françaises, et, en tout premier lieu, Generali IARD.



Par rapport à l'évaluation précédente de fin d'année, l'impact de la mise à jour des hypothèses d'action *best estimate* sur les provisions techniques Vie Solvabilité II du Groupe est principalement lié à la diminution des hypothèses de dépense en France et à la révision de la *Going Concern reserve* en Allemagne face aux nouveaux volumes attendus. Au contraire, en ce qui concerne les provisions techniques Non-vie, les hypothèses d'action ont été, dans certains cas, mises à jour afin de tenir compte de l'expérience acquise au cours de l'année.

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 31/12/2019

(en millions d'euros)	Total comprenant l'ajustement pour volatilité	Impact dérivant de la réduction à zéro de l'ajustement pour volatilité
Provisions techniques (nettes de la réassurance)	391 965	1 175
Fonds propres de base après les déductions	44 434	-792
Fonds propres admissibles pour couvrir le SCR (capital de solvabilité requis)	45 516	-792
Capital de solvabilité requis (SCR)	20 306	6 708

## 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 la propension au risque et la stratégie correspondante du Groupe Generali.

Le bilan au 31 décembre 2019 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 de la position de solvabilité du Groupe passant de 216,6 % au 31 décembre 2018 à 224,1 % au 31 décembre 2019 est principalement dû à la forte génération de capital et à l'impact positif des opérations de M&A, qui n'ont été que partiellement compensées par les opérations sur le capital (y compris le remboursement partiel de la dette subordonnée et du dividende prévisible) et les variantes négatives de la période, y compris les variantes du marché (essentiellement conditionnées par les taux d'intérêt bas) et d'autres variantes d'exploitation.

#### Ratio de solvabilité

(en millions d'euros)	31/12/2019	31/12/2018
Fonds propres admissibles pour couvrir le SCR (capital de solvabilité)	45 516	44 191
Capital de solvabilité requis (SCR)	20 306	20 407
Excès par rapport au capital requis	25 210	23 784
<b>Ratio de solvabilité</b>	<b>224,1 %</b>	<b>216,6 %</b>

### Fonds propres du Groupe

Les fonds propres du Groupe s'élèvent à 45 516 millions d'€ au 31 décembre 2019. Par rapport au résultat enregistré au 31 décembre 2018, les fonds propres ont subi une augmentation de 3,0 %, avec une variante générale de 1 324 millions d'€.

Les fonds propres du Groupe sont pour l'essentiel constitués de capital de haute qualité. En effet, le niveau 1 représente 86,7 % du total (87,8 % en 2018), le niveau 2 représente 13,2 % (12,1 % en 2018), et le niveau 3 est seulement 0,2 % du total (0,1 % en 2018).

### Fonds propres du Groupe par niveau

(en millions d'euros)	Total	Niveau 1 - illimité	Niveau 1 - limité	Niveau 2	Niveau 3
<b>Fonds propres du Groupe - 31/12/2019</b>	<b>45 516</b>	<b>37 186</b>	<b>2 271</b>	<b>5 987</b>	<b>71</b>
Fonds propres du Groupe - 31/12/2018	44 191	35 505	3 276	5 349	61
Variation	3,0 %	4,7 %	-30,7 %	11,9 %	16,0 %

### Capital de solvabilité requis

Le Capital de solvabilité requis (Solvency Capital Requirement - SCR) s'élève à 20 306 millions d'€ (20 407 millions d'€ à la fin de 2018). Les risques prédominants sont les risques financiers et les risques crédit, respectivement à hauteur de 56,1 % (49,0 % à la fin de 2018) et à hauteur de 22,4 % (27,3 % à la fin de 2018) à l'issue de la diversification. Les risques de souscription Vie et Non-vie sont de 2,3 % (4,5 % à la fin de 2018) et de 10,3 % (10,3 % à la fin de 2018) et le risque d'exploitation de 9,0 % (9,0 % à la fin de 2018).

# 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.

Der von diesem Bericht abgedeckte Zeitraum ist das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2019. Es sei auch darauf hingewiesen, dass gemäß der Empfehlung EIOPA-BoS-20/236 vom 20. März 2020 zu COVID 19, die von IVASS am 30. März 2020 angenommen wurde, in Absatz A.5.2 - im Gegensatz zum Rest des Dokuments, in dem über die Situation am 31. Dezember 2019 berichtet wird - angemessene Informationen über die Überlegungen zu den möglichen Auswirkungen der Covid-19-Pandemie enthalten sind, die als „wichtige Entwicklung“ nach dem 31. Dezember 2019 angesehen wurde.

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 30. April 2020 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 72 Tausend Mitarbeitern vertreten ist.

Unsere Leistungen umfassen die Leben-Sparte (Sparschutz, Einzelperson- und Familienversicherungen sowie Unit-Linked-Versicherungen) und die Schadenssparte (Massenmarkt-Versicherungen, wie Kfz-Haftpflicht, Wohnung, Unfälle und Gesundheit sowie anspruchsvolle Versicherungen für Handels- und Gewerbetreibenden). 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 ist die Business Unit Investments, Asset & Wealth Management das wichtigste Management-Unternehmen der Gruppe, die im Rahmen der Anlageberatung, der Vermögensverwaltung und der Finanzplanung tätig ist. In einem sich kontinuierlich wandelnden Markt, in dem die fachliche Spezialisierung, Effizienz und Innovation Schlüsselemente für die Wettbewerbsfähigkeit sind, will Generali nicht nur für die Versicherungsgesellschaften der Gruppe Generali, sondern auch für Drittkunden zu einer Benchmark im Vermögensverwaltungsmarkt werden.

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 oder Gebieten zusammen:

- ACEER: 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;
- 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 Europ Assistance, weitere Gesellschaften (wie unter anderem Generali Global Health und Generali Employee Benefits) sowie weitere Finanzholdings und die Erbringung internationaler Dienstleistungen, die nicht in vorstehenden geographischen Gebieten enthalten sind, umfasst.

Die Ergebnisse der Gruppe im Jahr 2019 waren zufriedenstellend. Im Detail belaufen sich die Gesamtprämien der Gruppe auf € 69.785 Millionen, was einer Zunahme von 4,3% entspricht.

In den Geschäftsbereichen liegen die Prämien der Sparte Leben bei € 48.260 Millionen (+4,5%), insbesondere dank der Entwicklung, die in der zweiten Jahreshälfte verzeichnet wurde. Die Nettoeinnahmen Leben liegen erneut auf einem hervorragenden Niveau mit € 13,6 Milliarden (+19,6%). Die technischen Rückstellungen Leben (+7,6%) erreichen € 369 Milliarden. Die Rentabilität der neuen Produkte (Marge auf den PVNBP) fiel um 0,49 pp auf 3,89% (4,35% am 31. Dezember 2018), was hauptsächlich auf den ungünstigen wirtschaftlichen Kontext zurückzuführen ist.

Die Prämien der Schadenssparte stiegen dank beider Geschäftsbereiche um 3,9% auf € 21.526 Millionen und bestätigten den positiven Trend der Vorquartale. Die Combined Ratio blieb auf technisch hervorragendem Niveau (92,6%; -0,4 pp).

Das operative Ergebnis der Gruppe belief sich auf € 5.192 Millionen, was einem Anstieg um 6,9% (€ 4.857 Millionen zum 31. Dezember 2018) entspricht und auf die positive Entwicklung aller Geschäftssegmente zurückzuführen ist.

Das nicht-operative Ergebnis der Gruppe belief sich auf € -1.581 Millionen (€ -1.361 Millionen zum 31. Dezember 2018), hauptsächlich aufgrund geringerer Abwertungen der Aktien- und Anleiheanlagen.

Das der Gruppe zurechenbare Periodenergebnis liegt bei € 2.670 Millionen, ein Anstieg um 15,7% gegenüber dem Ergebnis von € 2.309 Millionen zum 31. Dezember 2018, und spiegelt die Verbesserung des operativen Ergebnisses und den Beitrag des Ergebnisses aus aufgegebenen Aktivitäten wider.

Mit Ausnahme vorstehender geographischer Unterteilung, wobei es 2019 zu einer Verschiebung von International auf Group holding und andere Gesellschaften von Europ Assistance, Generali Global Health und Generali Employee Benefits kam - sind keine weiteren Veränderungen des Geschäftsmodells der Gruppe zu verzeichnen.

## GOVERNANCE-SYSTEM (ABSCHNITT B)

Die wesentlichen Elemente des Governance-Systems der wichtigsten Gesellschaften der Gruppe Generali (Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen, Verwaltungsgesellschaften, Banken und andere bedeutende Unternehmen) werden von dem Mutterkonzern in spezifischen internen Vorschriften festgelegt. Diese Bestimmungen enthalten insbesondere Regeln über die qualitative und quantitative Zusammensetzung des Verwaltungsorgans, dessen Zuständigkeiten und von entsprechenden Ausschüssen, 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 oder schwankenden 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 spanischen 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. Der Rechtsrahmen schreibt ein wirtschaftliches Prinzip vor, das auf Hypothesen basiert, die die anderen 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 und den von der Europäischen Union genehmigten Interpretationen des 'Fachausschusses für IFRS-Interpretationen' vor dem Bilanzstichtag ausgewiesen, sofern sie Bewertungsmethoden enthalten, die der Zeitwertbewertung kohärent sind.

Die konsolidierten technischen Rückstellungen der Gruppe Generali im Rahmen von Solvency II zum 31. Dezember 2019 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 2018 angewandt wurden.

Nachstehende Tabelle enthält einen Vergleich zwischen dem Jahresabschluss Solvency II Ende 2019 und Ende 2018. Von Ende 2018 bis Ende 2019 ist der Überschuss der Aktiva gegenüber den Passiva um € 2.417 Millionen, von € 38.339 Millionen auf € 40.756 Millionen, angestiegen: diese Veränderung spiegelt hauptsächlich den soliden Beitrag des Neugeschäftswertes (NBV) der Sparte Leben und des versicherungstechnischen Ergebnisses für das laufende Jahr zum besten Schätzwert Nicht-Leben, den positiven Markt und

die positive Geschäftsentwicklung wider, die nur teilweise durch die negativen Auswirkungen der M&A-Transaktionen und der aufsichtsrechtlichen Wechselkurse während des Jahres ausgeglichen wurden.

### SII - Abschluss

(in Millionen Euro)	31.12.2019	31.12.2018
Goodwill, latente Übernahmekosten und immaterielle Anlagen	0	0
Latente Steuerforderungen	1.259	1.233
Zur Eigennutzung gehaltene Immobilien, Anlagen und Ausstattungen	3.596	3.304
Anlagen (andere als für index- und anteilgebundene Verträge gehaltene Aktiva)	364.093	380.083
Für index- und anteilgebundene Verträge gehaltene Aktiva	77.827	72.433
Hypothekendarlehen und Kredite	5.470	7.678
Einforderbare Beträge aus Rückversicherungsverträgen	3.868	3.152
Einlagen bei veräußernden Unternehmen	2.736	1.264
Forderungen	14.700	14.238
Eigene Aktien	3	3
Bargeld und Bargeld-Äquivalente	5.853	5.653
Alle anderen, nicht anderswo erfasste Aktiva	1.536	1.678
<b>Summe Aktiva</b>	<b>480.940</b>	<b>490.719</b>

(in Millionen Euro)	31.12.2019	31.12.2018
Technische Rückstellungen	395.833	408.929
Eventualverbindlichkeiten	4	3
Andere als technische Rückstellungen	1.358	1.497
Verpflichtungen aus Rentenleistungen	4.236	3.774
Einlagen von Rückversicherern	815	852
Latente Steuerverbindlichkeiten	8.771	8.716
Passivderivate	1.271	1.299
Finanzielle Verbindlichkeiten	5.933	6.340
Verbindlichkeiten	12.036	10.803
Nachrangige Verbindlichkeiten	8.259	8.625
Alle anderen, nicht anderswo erfasste Passiva	1.668	1.541
<b>Summe Passiva</b>	<b>440.184</b>	<b>452.380</b>

(in Millionen Euro)	31.12.2019	31.12.2018
<b>Überschuss der Aktiva gegenüber den Passiva</b>	<b>40.756</b>	<b>38.339</b>

Die Abnahme der technischen Rückstellungen Leben Solvency II der Gruppe von Ende 2018 bis Ende 2019 (-3,5%) ist überwiegend auf die 2019 erfolgten Veränderungen im Konsolidierungskreis (hauptsächlich durch den Verkauf von Generali Lebensversicherung in Deutschland und der Gesellschaften in Belgien und Guernsey) und die unterschiedliche von der Gruppe angewandte Konsolidierungstechnik für die Gesellschaft in China (jetzt mit proportionaler Methode bewertet) zurückzuführen. Diese Rückgänge wurden teilweise durch die wirtschaftlichen Veränderungen im Zusammenhang mit dem Rückgang der Leitzinssatzkurve ausgeglichen. Der Anstieg der technischen Rückstellungen Nicht-Leben vom 31. Dezember 2018 bis zum 31. Dezember 2019 (+2,0%) ist hauptsächlich auf den Diskontierungseffekt zurückzuführen, der sich aufgrund der Absenkung der Kurve im Laufe des Jahres 2019 insbesondere auf

die Gesellschaften der Gruppe mit lang aufgegebenen Reserven auswirkte, wie z.B. die französischen Gesellschaften, allen voran die Generali IARD.

Verglichen mit der Bewertung zum Jahresende des Vorjahres stehen die Auswirkungen der aktualisierten operativen Hypothesen best estimate auf die technischen Rückstellungen Leben Solvency II der Gruppe hauptsächlich im Zusammenhang mit dem Rückgang der Ausgabenannahmen in Frankreich und der Revision der *Going Concern-Reserve* in Deutschland im Hinblick auf die neu erwarteten Volumina. Was die technischen Rückstellungen Nicht-Leben betrifft, so wurden in einigen Fällen die operativen Hypothesen aktualisiert, um den im Laufe des Jahres gesammelten Erfahrungen Rechnung zu tragen.

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 dargestellt.

### Auswirkungen infolge der Nullsetzung des Volatility Adjustment zum 31.12.2019

(in Millionen Euro)	Gesamtbetrag des Volatility Adjustment	Auswirkungen der Nullsetzung des Volatility Adjustment
Technische Rückstellungen (abzüglich Rückversicherung)	391.965	1.175
Basiseigenmittel nach Abzügen	44.434	-792
Zulässige Eigenmittel zur Deckung der SCR	45.516	-792
Solvabilitätskapitalanforderung (SCR)	20.306	6.708

## 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 der Risikoneigung und der Risikostrategie der Gruppe Generali vorzunehmen.

Nachstehend ist die Vermögenslage zum 31. Dezember 2019 dargestellt. 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 216,6% zum 31. Dezember 2018 auf 224,1% zum 31. Dezember 2019 ist hauptsächlich auf die solide Kapitalzeugung und die positiven Auswirkungen von M&A-Transaktionen zurückzuführen, die nur teilweise durch Kapitalbewegungen (einschließlich der teilweisen Rückzahlung nachrangiger Verbindlichkeiten und der erwarteten Dividende) und negative Abweichungen während des Berichtszeitraums, einschließlich Marktabweichungen (hauptsächlich aufgrund niedriger Zinssätze) und anderer operativer Abweichungen, ausgeglichen wurden.

**Solvency Ratio**

(in Millionen Euro)	31.12.2019	31.12.2018
Zulässige Eigenmittel zur Deckung der SCR	45.516	44.191
Solvabilitätskapitalanforderung (SCR)	20.306	20.407
Überschuss über Eigenkapitalanforderung	25.210	23.784
<b>Solvency Ratio</b>	<b>224,1%</b>	<b>216,6%</b>

**Eigenmittel der Gruppe**

Die Eigenmittel der Gruppe belaufen sich zum 31. Dezember 2019 auf € 45.516 Millionen. Gegenüber dem Ergebnis zum 31. Dezember 2018 sind die Eigenmittel um 3,0% angestiegen, mit einer Gesamtveränderung von € 1.324 Millionen.

Die Eigenmittel der Gruppen bestehen überwiegend aus Tier 1 - Kapital. In der Tat stellt die Ebene 1 86,7% des gesamten Kapitals dar (87,8% in 2018), Ebene 2 13,2% (12,1% in 2018) und Ebene 3 nur 0,2% des Gesamtbetrags dar (0,1% in 2018).

**Eigenmittel der Gruppe pro Ebene**

(in Millionen Euro)	Gesamt- betrag	Ebene 1 - unbegrenzt	Ebene 1 - begrenzt	Ebene 2	Ebene 3
<b>Eigenmittel der Gruppe - 31.12.2019</b>	<b>45.516</b>	<b>37.186</b>	<b>2.271</b>	<b>5.987</b>	<b>71</b>
Eigenmittel der Gruppe - 31.12.2018	44.191	35.505	3.276	5.349	61
Veränderung	3,0%	4,7%	-30,7%	11,9%	16,0%

**Die Solvabilitätskapitalanforderung**

Die Solvabilitätskapitalanforderung (Solvency Capital Requirement - SCR) beträgt € 20.306 Millionen (€ 20.407 Millionen Ende 2018). Die Hauptrisiken sind das Finanzrisiko und das Kreditrisiko über jeweils 56,1% (49,0% Ende 2018) und 22,4% (27,3% Ende 2018) nach der Diversifizierung. Der Anteil der Zeichnungsrisiken Leben und Schaden liegt bei 2,3% (4,5% Ende 2018) und 10,3% (10,3% Ende 2018) und das operationelle Risiko bei 9,0% (9,0% Ende 2018).



# 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. Pro účely solventnosti obsahuje zpráva podrobné informace o klíčových aspektech podnikání, jako je popis obchodní činnosti a hospodářských výsledků, řídicího a kontrolního systému, rizikového profilu, ocenění aktiv, závazků a řízení kapitálu.

Tato zpráva popisuje období od 1. ledna do 31. prosince 2019. Na základě doporučení EIOPA-BoS-20/236 z 20. března 2020 k pandemii COVID-19, které bylo implementováno IVASS dne 30. března 2020, uvádí odstavec A.5.2 – na rozdíl od ostatních částí dokumentu, které se zabývají situací ke 31. 12. 2019 – adekvátní oznámení o potenciálních dopadech pandemie Covid-19, která je v souladu s uvedenou legislativou považována za „důležitý vývoj“ v období po 31. prosinci 2019.

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 30. dubna 2020.

## 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 72 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 domácnosti, úrazové a zdravotní pojištění i komplexní pojištění obchodních a průmyslových rizik). 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 je divize Řízení investic, aktiv a majetku hlavní řídicí jednotkou skupiny v oblasti investic, řízení aktiv a poradenství ve finančním plánování. Konkurenceschopnost organizace působící na trhu, který se neustále vyvíjí, se odvozuje od míry specializace, efektivit a inovací. Generali usiluje o to, aby se stala referenční společností na trhu řízení aktiv, a to nejen pro pojišťovny skupiny Generali Group, ale také pro klienty třetích stran.

Svoji činnost provozujeme s využitím vícekanálové strategie, abychom dokázali plnit nejrůznější potřeby svých klientů. Vedle vlastní 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 a oblastí:

- 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;
- 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, dále Europ Assistance a dalších společností (včetně Generali Global Health a Generali Employee Benefits) a dalších společností finančního holdingu a poskytovatelů mezinárodních služeb, kteří nejsou zahrnuti ve výše uvedených zeměpisných oblastech.

Výsledky skupiny v roce 2019 byly uspokojivé. Hrubé předepsané pojistné skupiny činí 69 785 milionů eur, což představuje nárůst o 4,3 %.

Pokud jde o jednotlivé segmenty činnosti, hrubé předepsané pojistné na životní pojištění činí 48 260 milionů eur, což představuje nárůst o 4,5 % zaznamenaný zejména ve druhé polovině roku. Čistý příliv prostředků z životního pojištění dosáhl velmi dobré úrovně v celkové výši 13,6 miliardy eur (+19,6 %). Technické rezervy na životní pojištění (+7,6 %) dosáhly 369 miliard eur. Ziskovost nově uzavřeného pojištění (marže z PVNBP) klesla o 0,49 procentního bodu na 3,89 % (4,35 % ke 31. prosinci 2018), a to zejména v důsledku nepříznivého ekonomického kontextu.

Hrubé předepsané pojistné v segmentu pojištění majetku a odpovědnosti vzrostlo o 3,9 % a dosáhlo 21 526 milionů eur. Tento segment potvrdil pozitivní výsledky zaznamenané v předchozích čtvrtletích. Kombinovaný poměr byl potvrzen při úrovních technické excelence (92,6 %, -0,4 procentního bodu).

V roce 2019 dosáhl obchodní výsledek skupiny 5 192 milionů eur, což představuje růst o 6,9 % (4 857 milionů eur ke 31. prosinci 2018). Podílely se na tom pozitivní trendy všech segmentů.

Neprovozní výsledek skupiny činil -1 581 milionů eur (-1 361 milionů eur ke 31. prosinci 2018), a to zejména z důvodu menších dopadů na snížení hodnoty investičních nástrojů v oblastech kapitálových investic a fixního příjmu.

Výsledek skupiny za dané období činí 2 670 milionů eur, což představuje zvýšení o 15,7 % oproti 2 309 milionům eur hlášeným ke 31. prosinci 2018. Odráží se v něm lepší obchodní výsledek a také podíl výsledků ukončených provozů.

Kromě výše uvedených změn v rozdělení podle zeměpisných oblastí – které v roce 2019 zahrnovaly reklasifikaci společností Europ Assistance, Generali Global Health a Generali Employee Benefits z mezinárodních na patřící do holdingu skupiny – skupina nezavedla žádné další změny obchodního modelu.

## ŘÍDICÍ A KONTROLNÍ SYSTÉM (ODDÍL B)

Řídicí a kontrolní systém hlavních společností skupiny Generali Group (pojišťovacích a zajišťovacích společností, společností zabývajících se řízením aktiv, bank a dalších klíčových společností) je definován mateřskou společností ve zvláštních interních předpisech. Mezi tato interní pravidla patří konkrétně pravidla týkající se kvalitativního a kvantitativního složení Administrativního, řídicího nebo 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 řídicím a kontrolním systému.

## RIZIKOVÝ PROFIL (ODDÍL C)

Skupina Generali Group je vystavena zejména finančním, kreditním, pojistným a provozním rizikům. Povaha těchto rizik a celkový popis rizikového profilu skupiny Generali Group jsou uvedeny 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 španělské 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 závazků Solventnosti II. Základním principem oceňování je ekonomický, tržně konzistentní přístup za využití předpokladů, který by použili účastníci trhu při oceňování stejného aktiva nebo závazku (článek 75 směrnice Solventnost II).

Konkrétně aktiva a závazky jiné než technické rezervy jsou posuzovány v souladu se standardy 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.

V souladu se směrnicí Solventnost II byly konsolidované technické rezervy skupiny Generali Group podle této směrnice ke 31. prosinci 2019 vypočítány jako součet nejlepších odhadů závazků a rozpětí rizika při použití stejné metodiky jako 31. prosince 2018.

V následující tabulce je uvedeno srovnání účetní rozvahy Solventnosti II mezi koncem roku 2019 a koncem roku 2018. Od konce roku 2018 do konce roku 2019 se převis aktiv nad závazky zvýšil o 2 417 milionů eur, z 38 339 milionů eur na 40 756 milionů eur: na této změně se významně podílelo nově uzavřené životní pojištění a také nejlepší odhad technického výsledku neživotního pojištění spolu s pozitivními tržními a provozními výkyvy. Výsledek byl pouze v menší míře negativně ovlivněn aktivitami zaměřenými na slučování a akvizice firem a změnami regulačního rámce, ke kterým došlo v průběhu roku.

**Účetní rozvaha Solventnosti II**

(v milionech eur)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Goodwill, odložené náklady na akvizice a nehmotná aktiva	0	0
Odložené daňové pohledávky	1 259	1 233
Majetek, podniky a vybavení vlastněné pro vlastní použití	3 596	3 304
Investice (jiné než aktiva držaná pro smlouvy s plněním vázaným na index nebo hodnotu investičního fondu)	364 093	380 083
Aktiva držaná pro smlouvy s plněním vázaným na index nebo hodnotu investičního fondu	77 827	72 433
Půjčky a hypotéky	5 470	7 678
Částky vymahatelné ze zajištěných smluv	3 868	3 152
Vklady postupujícím pojistitelům	2 736	1 264
Pohledávky	14 700	14 238
Vlastní akcie	3	3
Peníze a peněžní ekvivalenty	5 853	5 653
Všechna ostatní aktiva, jinde neuvedená	1 536	1 678
<b>Aktiva celkem</b>	<b>480 940</b>	<b>490 719</b>

(v milionech eur)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Technické rezervy	395 833	408 929
Podmíněné závazky	4	3
Rezervy jiné než technické rezervy	1 358	1 497
Závazky výplat důchodů	4 236	3 774
Vklady od zajištělů	815	852
Odložené daňové závazky	8 771	8 716
Odvozené závazky	1 271	1 299
Finanční závazky	5 933	6 340
Závazky z obchodního styku	12 036	10 803
Podřízené závazky	8 259	8 625
Všechny ostatní závazky, jinde neuvedené	1 668	1 541
<b>Závazky celkem</b>	<b>440 184</b>	<b>452 380</b>

(v milionech eur)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>Převis aktiv nad závazky</b>	<b>40 756</b>	<b>38 339</b>

Snížení technických rezerv na životní pojištění v období od 31. prosince 2018 do 31. prosince 2019 (-3,5 %) lze vysvětlit především změnami v rozsahu, ke kterým došlo během roku 2019 (zejména zbavení se Generali Lebensversicherung v Německu a subjektů v Belgii a na Guernsey) a změnou přístupu ke konsolidaci aplikovanou skupinou Generali u subjektu v Číně (při oceňování se nyní používá proporcí přístupu). Tyto poklesy byly částečně kompenzovány ekonomickými výkyvy spojenými s poklesem křivek relevantních úrokových měr. Růst technických rezerv na neživotní pojištění v období od 31. prosince 2018 do 31. prosince 2019 (+2,0 %) má příčinu zejména v poklesu křivky úrokových měr, který v roce 2019 ovlivnil diskontní efekt u subjektů skupiny Generali s dlouhým vypořádáváním, a to zejména ve Francii (na prvním místě Generali IARD).

Ve srovnání s oceňováním na konci předchozího roku byl dopad úprav provozních předpokladů nejlepšího odhadu na technické rezervy na životní pojištění určené podle směrnice Solventnost II zejména spojen s výdajovými předpoklady ve Francii a revizí rezervy pro běžnou činnost v Německu v důsledku očekávaných vyšších objemů. U technických rezerv na neživotní pojištění byly v některých případech předpoklady nejlepšího odhadu aktualizovány tak, aby bylo počítáno s novými zkušenostmi o škodných případech.

Metodologie oceňování nedoznala žádných významných změn.

#### Poměr solventnosti bez použití úpravy volatility

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

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

#### Dopady změny volatility na nulu k 31. 12. 2019

(v milionech eur)	Částka s úpravou volatility	Dopad změny volatility na nulu
Technické rezervy – čisté zajištění	391 965	1 175
Základní vlastní finanční prostředky po odpočtu	44 434	-792
Vlastní finanční prostředky skupiny, které splňují SCR	45 516	-792
Solventnostní kapitálový požadavek (SCR)	20 306	6 708

## ŘÍZENÍ KAPITÁLU (ODDÍL E)

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

Účelem činností řízení kapitálu je zavádět společné 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. 2019 je uvedena níže. Oddíl E obsahuje podrobný přehled struktury vlastních finančních prostředků a komponent týkajících se solventnostních kapitálových požadavků.

#### Poměr solventnosti

Zvýšení poměru solventnosti skupiny Generali z 216,6 % ke 31. prosinci 2018 na 224,1 % ke 31. prosinci 2019 má základ především v dobrém generování kapitálu a pozitivnímu vlivu slučování a akvizic. Pouze v menší míře se negativně uplatnily pohyby kapitálu (včetně částečného splacení podřízeného dluhu a předvídatelných dividend) a negativní výkyvy v tomto období včetně tržních výkyvů (zapříčiněných nižšími úrokovými mírami) a dalších provozních výkyvů.

#### Poměr solventnosti

(v milionech eur)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vlastní finanční prostředky skupiny (GOF)	45 516	44 191
Solventnostní kapitálový požadavek (SCR)	20 306	20 407
Převis GOF nad SCR	25 210	23 784
<b>Poměr solventnosti</b>	<b>224,1 %</b>	<b>216,6 %</b>

### Vlastní finanční prostředky skupiny

Vlastní finanční prostředky skupiny k datu 31. prosince 2019 činily 45 516 milionů eur. Ve srovnání s výsledkem ke 31. prosinci 2018 se vlastní finanční prostředky skupiny zvýšily o 3,0 % s celkovým netto růstem o 1 324 milionů eur.

Vlastní finanční prostředky skupiny v roce 2019 sestávají především z kapitálu vysoké kvality. Úroveň 1 tvoří cca 86,7 % z celku (87,8 % v roce 2018), úroveň 2 představuje 13,2 % (12,1 % v roce 2018) a úroveň 3 pouze 0,2 % z celku (0,1 % v roce 2018).

### Vlastní finanční prostředky skupiny podle úrovní

(v milionech eur)	Celkem	Úroveň 1 – bez omezení	Úroveň 1 – s omezením	Úroveň 2	Úroveň 3
<b>Vlastní finanční prostředky skupiny, které splňují SCR – 31. 12. 2019</b>	<b>45 516</b>	<b>37 186</b>	<b>2 271</b>	<b>5 987</b>	<b>71</b>
Vlastní finanční prostředky skupiny, které splňují SCR – 31. 12. 2018	44 191	35 505	3 276	5 349	61
Změna	3,0 %	4,7 %	-30,7 %	11,9 %	16,0 %

### Solventnostní kapitálový požadavek

Solventnostní kapitálový požadavek (SCR) činí 20 306 milionů eur (20 407 milionů eur na konci roku 2018). Hlavní rizika jsou tvořena finančními a úvěrovými riziky, které po diverzifikaci s ostatními riziky představují 56,1 % (49,0 % na konci roku 2018), respektive 22,4 % (27,3 % na konci roku 2018). Incidence upisovacích rizik v souvislosti se životním a neživotním pojištěním po diverzifikaci činí 2,3 % (4,5 % na konci roku 2018), respektive 10,3 % (10,3 % na konci roku 2018). Incidence provozních rizik po diverzifikaci činí 9,0 % (9,0 % na konci roku 2018).

# Összefoglaló

## BEVEZETÉS

A Generali Csoport – az Európai Parlament és a Tanács 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 helyzetről szóló saját jelentését (Solvency and Financial Condition Report, 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 rendelethez 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.

Ez a jelentés a 2019. január 1. és 2019. december 31. közötti időszakra vonatkozik. Az IVASS által 2020. március 30-án végrehajtott 2020. március 20-i EIOPA-BoS-20/236 számú COVID-19-ajánlásnak megfelelően az A.5.2 pont – a dokumentum többi részével ellentétben, amely a 2019. december 31-i állapotot mutatja be – a COVID-19-járvány potenciális hatásaival kapcsolatos megfontolásokat is megfelelően tartalmazza, amelyet az említett joganyag szerinti „jelentős fejleménynek” (major development) tekintettünk.

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 garantáljuk az összhangot a már nyilvánosan elérhető információkkal annak érdekében, hogy integrált és következetes áttekintést nyújtsunk a Generali Csoportról.

Fizetőképesség céljából végzett értékelés (D. szakasz) és E.1. pont Az E. „Tőkekezelés” szakaszban említett „Szavatolótőke” ellenőrzését az EY S.p.A. végzi a 2009/2005. számú törvényerejű rendelet 47. szakaszának (7) bekezdése szerint, az IVASS által a piacnak címzett, 2016. december 7-én kelt levélben előírtaknak megfelelően.

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.

Ezt a jelentést az Igazgatótanács 2020. április 30-án elfogadta.

## 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 és 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 72 ezer alkalmazottal.

Tevékenységeink kiterjednek az életbiztosítási üzletágra (megtakarítások, egyéni és családi biztosítások, befektetési egységekhez kötött biztosítások), valamint a vagyon- és baleset-biztosítási üzletágra (lakossági szolgáltatások, például gépjármű-felelősségbiztosítás, otthonbiztosítás, baleset- és egészségbiztosítás, továbbá kifinomult megoldások a kereskedelmi és ipari kockázatok területén). Vezető helyen állunk be a kiskereskedelembe, és speciális nemzetközi egységünknek köszönhetően a vállalati ágazatban is folyamatosan erősödik a pozíciónk.

A 2017-ben ismertetett csoportstratégia értelmében a Befektetés-, eszköz- és vagyonkezeléssel foglalkozó üzleti egység a befektetésekkel, vagyonkezeléssel és pénzügyi tanácsadással foglalkozó fő vezetői szerv a Csoporton belül. Egy folyamatosan változó piacon, ahol a specializáció, a hatékonyság és az innováció létfontosságú elemei a versenyképességnek, a Generali célja az, hogy nemcsak a biztosítási vállalatai, hanem harmadik felek részére is hivatkozási ponttá váljon a vagyonkezelési piacon.

Annak érdekében, hogy az ügyfeleink különféle szükségleteinek megfelelőhessünk, többcsatornás stratégiával működünk. Nemzetközi ügynöki hálózatunk és pénzügyi tanácsadóink mellett alkuszokkal, bankbiztosítással, közvetlen telefonvonalakkal és internetes csatornákkal állunk ügyfeleink rendelkezésére, így e területen az európai piac vezetőivé váltunk.

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

- ACEER: Ausztria, a kelet-közép-európai (CEE) országok – Cseh Köztársaság, Lengyelország, Magyarország, Szlovákia, Szerbia/Montenegró, Románia, Szlovénia, Bulgária és Horvátország –, valamint Oroszország;
- Nemzetközi, azaz spanyolországi, svájci, amerikai, dél-európai, ázsiai piacok;
- A befektetéskezeléssel, eszköz- és vagyonkezeléssel foglalkozó üzleti egység, amely a Csoport befektetési tanácsadással, vagyonkezeléssel és pénzügyi tervezéssel foglalkozó főbb szerveit foglalja magában;
- A Csoport holdingtársaságai és egyéb vállalatok, amelybe beletartoznak az anyavállalat kezelési és koordinációs tevékenységei, a Csoport viszontbiztosítása, valamint az Europ Assistance, egyéb vállalatok (többek között a Generali Global Health és a Generali Employee Benefits), továbbá egyéb pénzügyi holdingtársaságok és olyan nemzetközi szolgáltatók, amelyek nem tartoznak a fenti földrajzi területekhez.

A Csoport 2019-ben kielégítő teljesítményt nyújtott. Ez különösen a Csoport bruttó díjelőírásainak összegére érvényes, amely 4,3%-os növekedés mellett 69 785 millió eurót mutatott.

Az üzletágak tekintetében elmondható, hogy az életbiztosítási bruttó díjelőírások összege 4,5%-os emelkedéssel 48 260 millió eurót ért el, amely különösen az év második felében nyújtott teljesítménynek köszönhető. Az életbiztosítási nettó beáramlás nagyon jó szintet mutatott, összértéke 13,6 milliárd euró (+19,6%). Az életbiztosítás-technikai tartalékok összege elérte a 369 milliárd eurót (+7,6%). Az életbiztosítások új haszonkulcsa (a PVNBP-profitráta) 0,49 százalékponttal 3,89%-ra esett (2018. december 31-én 4,35% volt), főként a gazdasági környezet kedvezőtlen alakulása miatt.

A vagyon- és baleset-biztosítási üzletág bruttó díjelőírásainak összege a két ág eredményeinek köszönhetően 3,9%-os növekedéssel 21 526 millió eurón zárta, ami megerősítette a korábbi negyedévek során rögzített teljesítményt. Az egyesített arányszámok a jelentések szerint továbbra is kiemelkedő technikai szintet mutatnak (92,6%; -0,4 százalékpont).

2019-ben a Csoport működési eredménye 6,9%-os növekedést követően 5192 millió eurót mutatott (2018. december 31-én 4857 millió euró volt), köszönhetően a valamennyi üzleti szegmensben érvényesülő pozitív trendnek.

A nem működési eredmény -1581 millió euró (2018. december 31-én -1361 millió euró) lett, amely főként a tőkeeszközöket és a fix hozamú konstrukciókat érintő enyhébb értékvesztés következménye.

A Csoport időszaki eredménye 2670 millió euró, amely a 2018. december 31-ére jelentett 2309 millió euróhoz viszonyítva 15,7%-os növekedést jelent. A növekedés a működés eredmény javulását és a megszűnt tevékenységekből származó eredményeket tükrözi.

A földrajzi felosztás korábban említett változásain kívül – amely 2019-ben az Europ Assistance, a Generali Global Health és a Generali Employee Benefits átszervezését jelentette a Nemzetköziből a Csoport holdingtársaságai és egyéb vállalatok közé – a Csoport nem módosította üzleti modelljét.



## IRÁNYÍTÁSI RENDSZER (B. SZAKASZ)

A Generali Csoport fő vállalatainak (biztosítási és viszontbiztosítási vállalatok, vagyonkezelő vállalatok, bankok és egyéb kulcsvállalatok) irányítási rendszerét az anyavállalat speciális belső szabályai határozzák meg. 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 vezetői 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 referencia-időszakban 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 Csoport kockázati profiljának átfogó leírása a C. szakaszban olvasható.

A Generali Csoport a pénzügyi, hitel-, valamint életbiztosítási és nem-életbiztosítási kockázatait a Csoport részleges belső modelljével (Partial Internal Model, PIM) 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 szavatolótőkéjére 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, ami főként a korlátozott élettartambeli eltérésnek, a biztosítástechnikai tartalékok jó veszteségfelvétel-képességének, valamint az átlagos garantált minimális hozamnak köszönhető, 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 az, hogy a részleges belső modell hatókörét kiterjesztették a spanyol vállalatokra, összességében véve a szavatolótőke-szükséglet csökkenéséhez vezetett, ahogy az E szakaszban is 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 számítása – a biztosítástechnikai tartalékok kivételével – az IFRS-szabványoknak és az érintett bizottságnak az Európai Unió által az adómérleg kelte előtt jóváhagyott IFRS-értelmezésének megfelelően történt, amennyiben azok tartalmaznak a reális piaci értéken alapuló értékeléssel összeegyeztethető értékelési módszereket.

A Szolvencia II rendelettel összhangban a Generali Csoport 2019. december 31-én számított konszolidált Szolvencia II biztosítástechnikai tartalékai a 2018. december 31-én alkalmazott módszerekkel azonos módon, a kötelezettségek és a kockázati ráhagyás legjobb becslésének összegeként kerültek kiszámításra.

Az alábbi táblázat a 2019. év végi és a 2018. év végi Szolvencia II adómérlegek összehasonlítását tartalmazza. 2018. év végétől 2019. év végéig az eszközök kötelezettségeket meghaladó összege 2417 millió euróval 38 339 millió euróról 40 756 millió euróra növekedett. Ez a változás nagyrészt az életbiztosítási üzletág masszív hozzájárulásának és a nem életbiztosítási üzletágban a legjobb tárgyévi becsléseknek megfelelő biztosítástechnikai eredményeknek és a pozitív piaci és működésbeli változásoknak tulajdonítható, amelyeket csak részben oltott ki az évközi M&A-tevékenységekből és szabályozási változásokból eredő negatív hatás.

**Szll adómérleg**

(millió EUR)	2019. 12. 31.	2018. 12. 31.
Cégtérték, halasztott szerzési költségek és immateriális javak	0	0
Halasztott adókövetelések	1259	1233
Saját használatban álló ingatlanok, üzemek és berendezések	3596	3304
Befektetések (az indexhez vagy befektetési egységhez kötött szerződésekhez tartott eszközök kivételével)	364 093	380 083
Indexhez vagy befektetési egységhez kötött szerződésekhez tartott eszközök	77 827	72 433
Kölcsönök és jelzálogok	5470	7678
Viszontbiztosítási szerződésekből megtérülő összegek	3868	3152
Viszontbiztosításba adói betétek	2736	1264
Követelések	14 700	14 238
Saját részvények	3	3
Pénzeszközök vagy pénzeszköz-egyenértékesek	5853	5653
Máshol nem jelzett egyéb eszközök	1536	1678
<b>Összes eszköz</b>	<b>480 940</b>	<b>490 719</b>

(millió EUR)	2019. 12. 31.	2018. 12. 31.
Biztosítástechnikai tartalékok	395 833	408 929
Függő kötelezettségek	4	3
Nem biztosítástechnikai tartalékok	1 358	1 497
Nyugdíjszolgáltatási kötelezettségek	4236	3774
Viszontbiztosítói letétek	815	852
Halasztott adókötelezettségek	8771	8716
Kötelezettség-derivatívák	1271	1299
Pénzügyi kötelezettségek	5933	6340
Kifizetések	12 036	10 803
Alárendelt kötelezettségek	8259	8625
Egyéb, máshol nem jelölt kötelezettségek	1668	1541
<b>Összes kötelezettség</b>	<b>440 184</b>	<b>452 380</b>

(millió EUR)	2019. 12. 31.	2018. 12. 31.
<b>Az eszközök kötelezettségeket meghaladó többlete</b>	<b>40 756</b>	<b>38 339</b>

Az életbiztosítás-technikai tartalékok 2018. december 31-től 2019. december 31-ig tartó időszak során tapasztalt csökkenése (-3,5%) leginkább a hatókört érintő, 2019-ben történt változásoknak (főként a németországi Generali Lebensversicherung és a Belgiumban és Guernsey szigetén található egységek megszűnésének), valamint a Csoport által a Kínában található (most arányosítási megközelítéssel értékelt) egységre alkalmazott konszolidációs megközelítés változásának tulajdonítható. Ezeket a csökkentő tényezőket részben ellensúlyozták a kapcsolódó kamatlábgörbék ereszkedésével összefüggő gazdasági változások. A nem életbiztosítás-technikai tartalékok 2018. december 31-től 2019. december 31-ig tartó időszak során tapasztalt növekedése (+2,0%) főként a kamatlábgörbe ereszkedésének köszönhető, amely 2019-ben befolyásolta a Csoport hosszú teljesítésű ügyletekkel rendelkező egységeinél jelentkező diszkontáló hatást, különösen Franciaországban (elsősorban a Generali IARD esetében).

Az előző év végi értékeléshez viszonyítva a működési feltételezések legjobb becsléseit érintő változásoknak a Csoport Szolvencia II szerinti életbiztosítás-technikai tartalékaira gyakorolt hatása főként a Franciaországra előrejelzett költségek csökkenésének és a németországi örökölt pénzügyi források (Going Concern Reserves, GCR) – magasabb várt mennyiségek miatt elvégzett – felülvizsgálatának tulajdonítható. Ami a nem életbiztosítás-technikai tartalékokat illeti, bizonyos esetekben a működési feltételezések legjobb becsléseinek frissítése megtörtént, hogy számításba vegyék az új kárigény-tapasztalatokat.

Az értékelési módszertannal kapcsolatban jelentős változásról nem tudunk beszámolni.

#### 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 csökkentésének a Generali Csoport szavatolótőke-megfelelési helyzetére gyakorolt hatásáról az alábbiakban számol be.

#### A volatilitási kiigazítás nullára csökkentésének hatásai 2019. 12. 31-én

(millió EUR)	Volatilitási kiigazítás utáni összeg	Volatilitási kiigazítás nullára csökkentésének hatása
Biztosítástechnikai tartalékok – nettó viszontbiztosítás	391 965	1175
Levonások utáni alapvető szavatolótőke	44 434	-792
A Csoport szavatolótőke-szükséglet biztosítására használt szavatolótőkéje	45 516	-792
Szavatolótőke-szükséglet (SCR)	20 306	6708

## 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 2019. december 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 2018. december 31-i 216,6%-ról a 2019. december 31-i 224,1%-ra erősödése főként a masszív tőketermelésnek és az M&A-műveletek pozitív hatásának tulajdonítható, amelyeket csak részben ellensúlyoztak az időszakban tapasztalt tőkemozgások (ideértve a hátrасorolt kötelezettségek részbeni megfizetését és az előrelátható osztalékösszeget is) és negatív változások, beleértve (az alacsonyabb kamatlábakból eredő) piaci és a működést érintő egyéb változásokat is.

#### Tőkemegfelelési mutató

(millió EUR)	2019. 12. 31.	2018. 12. 31.
Csoport szavatolótőkéje	45 516	44 191
Szavatolótőke-szükséglet (SCR)	20 306	20 407
Csoport szavatolótőkéjének szavatolótőke-szükséglet feletti többlete	25 210	23 784
<b>Tőkemegfelelési mutató</b>	<b>224,1%</b>	<b>216,6%</b>

### A Csoport szavatolótőkéje

2019. december 31-én a Csoport szavatolótőkéje 45 516 millió eurót tesz ki. A 2018. december 31-i eredményhez képest a Csoport szavatolótőkéje 3,0%-kal nőtt, ami összesen 1 324 millió euró nettó eltérést jelent.

A Csoport 2019. évi szavatolótőkét nagyrészt kiemelkedő minőségű tőke teszi ki. Az 1. szint a teljes összeg 86,7%-t teszi ki (2018-ben 87,8%), a 2. szint aránya 13,2% (2018-ben 12,1%), míg a 3. szint annak csupán 0,2%-át alkotja (2018-ben 0,1%).

### A Csoport szintek szerint felosztott szavatolótőkéje

(millió EUR)	Összesen	1. szint – korlátlan	1. szint – korlátozott	2. szint	3. szint
<b>A Csoport szavatolótőke-szükséglet elérését célzó szavatolótőkéje – 2019. 12. 31.</b>	<b>45 516</b>	<b>37 186</b>	<b>2 271</b>	<b>5 987</b>	<b>71</b>
A Csoport szavatolótőke-szükséglet elérését célzó szavatolótőkéje – 2018. 12. 31.	44 191	35 505	3276	5349	61
Változás	3,0%	4,7%	-30,7%	11,9%	16,0%

### Szavatolótőke-szükséglet

A szavatolótőke-szükséglet összege 20 306 millió euró (2018. év végén 20 407 millió euró). A fő kockázatokat a pénzügyi és hitelkockázatok alkotják, amelyek aránya az egyéb kockázatokkal együtt – diverzifikációt követően – rendre 56,1% (2018. év végén 49,0%) és 22,4% (2018. év végén 27,3%). Az életbiztosítási és nem-életbiztosítási kockázatok előfordulása diverzifikáció után rendre 2,3% (2018 év végén 4,5%), valamint 10,3% (2018 év végén 10,3%). A működési kockázatok előfordulása diverzifikáció után 9,0% (2018. év végén 9,0%).

# 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.

Niniejsze sprawozdanie dotyczy okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. Na mocy zalecenia EIOPA-BoS-20/236 z dnia 20 marca 2020 r. w sprawie pandemii COVID-19, wdrożonego przez IVASS w dniu 30 marca 2020 r., w pkt A.5.2 przedstawiono – w odróżnieniu od pozostałego dokumentu, w którym przedstawiono sytuację na dzień 31 grudnia 2019 r. – odpowiednie ujawnienie rozważań dotyczących potencjalnych skutków pandemii COVID-19, którą na mocy wyżej wymienionych przepisów uznano za „poważną zmianę” po dniu 31 grudnia 2019 r.

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 30 kwietnia 2020 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 72 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 pojazdów mechanicznych, polisy ubezpieczenia domu, zdrowotne i od nieszczęśliwych wypadków, a także ubezpieczenie ryzyka handlowego i przemysłowego). 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 jest głównym podmiotem zarządzającym Grupy, działającym w obszarze inwestycji, zarządzania aktywami i doradztwa w zakresie planowania finansowego. W stale zmieniających się uwarunkowaniach rynkowych, gdzie specjalizacja, efektywność i innowacyjność są kluczowymi elementami konkurencyjności, Generali dąży do tego, aby stać się wzorcową firmą na rynku zarządzania aktywami nie tylko dla firm ubezpieczeniowych Grupy Generali, ale także dla klientów zewnętrznych.

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 i obszarach 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;
- 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, a także Europ Assistance, inne spółki (w tym Generali Global Health i Generali Employee Benefits) oraz inne finansowe spółki holdingowe oraz dostawców usług międzynarodowych nieuwzględnionych w wymienionych wcześniej rejonach geograficznych.

Wyniki Grupy za rok 2019 były zadowalające. W szczególności dotyczy to składek przypisanych brutto Grupy wynoszących 69 785 mln EUR, co oznacza wzrost o 4,3%.

W odniesieniu do rodzajów działalności, składki przypisane brutto z tytułu ubezpieczeń na życie, które wyniosły 48 260 mln EUR, wzrosły o 4,5%, w szczególności ze względu na wyniki odnotowane w drugiej połowie roku. Przepływy netto z polis ubezpieczeniowych na życie utrzymywały się na bardzo dobrym poziomie i wyniosły 13,6 mld EUR (+19,6%). Rezerwy techniczne związane z ubezpieczeniami na życie (+7,6%) wyniosły 369 mld EUR. Zyski z tytułu nowych przedsięwzięć (marża z tytułu PVNBP) spadły o 0,49 punktu procentowego, do poziomu 3,89% (wobec 4,35% na 31 grudnia 2018 r.), głównie z powodu niekorzystnej sytuacji gospodarczej.

Składki przypisane brutto z tytułu ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych wyniosły 21 526 mln EUR, zwiększając się o 3,9%, dzięki obu liniom biznesowym, co potwierdziło pozytywne wyniki odnotowane w poprzednich kwartałach. Wskaźnik łączny został potwierdzony na poziomie doskonałości technicznej (92,6%; -0,4 punktu procentowego).

W 2019 r. wynik operacyjny Grupy wyniósł 5192 mln EUR, wykazując 6,9% wzrost (wobec 4857 mln EUR na dzień 31 grudnia 2018 r.) dzięki pozytywnemu trendowi we wszystkich segmentach.

Wynik z działalności nieoperacyjnej Grupy wyniósł -1581 mln EUR (wobec -1361 mln EUR na dzień 31 grudnia 2018 r.), głównie z powodu niższych odpisów aktualizujących zarówno wartość inwestycji kapitałowych, jak i instrumentów stałoprocentowych.

Wynik Grupy w tym okresie wyniósł 2670 mln EUR, co oznacza wzrost o 15,7% w porównaniu z 2309 mln EUR na dzień 31 grudnia 2018 r. Świadczy to o poprawie wyniku operacyjnego oraz udziale wyniku z działalności zaniechanej.

Z wyjątkiem wyżej wymienionych zmian w podziale geograficznym – które w 2019 r. objęły przeklasyfikowanie Europ Assistance, Generali Global Health i Generali Employee Benefit z International na holdingi Grupy i pozostałe spółki – nie ma innych zmian w przyjętym przez Grupę modelu biznesowym.

## SYSTEM ZARZĄDZANIA (SEKCJA B)

System zarządzania głównymi spółkami Grupy Generali (ubezpieczenie i reasekuracja, zarządzanie aktywami, banki i inne kluczowe spółki) jest określony w specyficznych wewnętrznych regulacjach przez Jednostkę dominującą. 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 Grupy 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, głównie 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 hiszpańskie 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 Wypłacalność 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 Wypłacalność 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 wyceną wartości godziwej.

Zgodnie z rozporządzeniem Wypłacalność II skonsolidowane rezerwy techniczne Wypłacalność II Grupy Generali na dzień 31 grudnia 2019 r. zostały obliczone jako suma najlepszego oszacowania zobowiązań i marginesu ryzyka, przy zastosowaniu tych samych metod, które zostały zastosowane na dzień 31 grudnia 2018 r.

Poniższa tabela przedstawia porównanie między bilansem Wypłacalność II na koniec 2019 r. a bilansem na koniec 2018 r. Od końca 2018 r. do końca 2019 r. nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami zwiększyła się o 2417 mln EUR, z 38 339 mln EUR do 40 756 mln EUR: zmiana ta odzwierciedla przede wszystkim znaczący wkład nowych przedsięwzięć związanych z ubezpieczeniami na życie, najlepszego szacunkowego wyniku technicznego w roku bieżącym w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie, a także pozytywnych wahań rynkowych i operacyjnych, tylko częściowo zniwelowanych przez negatywny wpływ wynikający z fuzji i przejęć oraz zmian regulacyjnych, które miały miejsce w ciągu roku.

**Bilans WII**

(w milionach EUR)	31/12/2019	31/12/2018
Wartość firmy, DAC oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 259	1 233
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	3 596	3 304
Inwestycje (inne niż aktywa posiadane na potrzeby kontraktów indeksowanych i powiązanych z funduszami inwestycyjnymi)	364 093	380 083
Aktywa posiadane na potrzeby kontraktów indeksowanych i powiązanych z funduszami inwestycyjnymi	77 827	72 433
Kredyty i hipoteki	5 470	7 678
Wartości możliwe do odzyskania z tytułu reasekuracji	3 868	3 152
Należności depozytowe od cedentów	2 736	1 264
Należności	14 700	14 238
Udziały własne	3	3
Gotówka i ekwiwalenty gotówki	5 853	5 653
Pozostałe aktywa, niewykazane gdzie indziej	1 536	1 678
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>480 940</b>	<b>490 719</b>

(w milionach EUR)	31/12/2019	31/12/2018
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	395 833	408 929
Zobowiązania warunkowe	4	3
Rezerwy inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 358	1 497
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	4 236	3 774
Należności depozytowe od reasekuratorów	815	852
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 771	8 716
Instrumenty pochodne	1 271	1 299
Zobowiązania finansowe	5 933	6 340
Zobowiązania	12 036	10 803
Zobowiązania podporządkowane	8 259	8 625
Pozostałe zobowiązania, niewykazane gdzie indziej	1 668	1 541
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>440 184</b>	<b>452 380</b>

(w milionach EUR)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami</b>	<b>40 756</b>	<b>38 339</b>

Spadek rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na życie w okresie od 31 grudnia 2018 r. do 31 grudnia 2019 r. (-3,5%) wynika głównie ze zmian zakresu, jakie nastąpiły w 2019 r. (przede wszystkim sprzedaż Generali Lebensversicherung w Niemczech oraz podmiotów w Belgii i Guernsey) oraz ze zmiany podejścia konsolidacyjnego zastosowanego przez Grupę w odniesieniu do podmiotu w Chinach (obecnie ocenianego metodą proporcjonalną). Spadki te zostały częściowo zrekompensowane przez różnice ekonomiczne związane z obniżeniem odpowiednich krzywych stóp procentowych. Wzrost rezerw techniczno-ubezpieczeniowych innych niż dotyczące ubezpieczeń na życie w okresie od 31 grudnia 2018 r. do 31 grudnia 2019 r. (+2,0%) wynika głównie z obniżonej krzywej stóp procentowych, która w 2019 r. wpłynęła na efekt dyskontowania w podmiotach Grupy o długim okresie rozliczania szkód, w szczególności we Francji (przede wszystkim Generali IARD).



W porównaniu z poprzednią wyceną na koniec roku wpływ na rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Wyłączalność II dotyczące ubezpieczeń na życie Grupy wynikający z aktualizacji założeń operacyjnych stosowanych do obliczenia najlepszego szacunku jest związany głównie ze spadkiem założeń dotyczących wydatków we Francji oraz z korektą rezerwy „kontynuacji działania” w Niemczech ze względu na oczekiwane wyższe wolumeny. W odniesieniu do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych innych niż dotyczące ubezpieczeń na życie, w niektórych przypadkach zaktualizowano założenia stosowane do obliczenia najlepszego szacunku, aby uwzględnić nowe doświadczenia w zakresie roszczeń.

Nie występują istotne zmiany w zakresie metodologii wyceny.

### 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 31/12/2019

(w milionach EUR)	Kwota z korektą z tytułu zmienności	Wpływ zmiany korekty z tytułu zmienności do zera
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – bez uwzględnienia reasekuracji	391 965	1 175
Podstawowe środki własne po odliczeniu	44 434	-792
Fundusze własne grupy na spełnienie wymogów SCR	45 516	-792
Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)	20 306	6 708

## 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 i strategią Grupy Generali.

Pozycja kapitałowa na dzień 31/12/2019 r. została przedstawiona poniżej. Sekcja E zawiera szczegółowy przegląd struktury funduszy własnych oraz składników związanych z kapitałowymi wymogami wypłacalności.

### Współczynnik wypłacalności

Wzmocnienie współczynnika wypłacalności Grupy z 216,6% na dzień 31 grudnia 2018 r. do 224,1% na dzień 31 grudnia 2019 r. wynika głównie z solidnego generowania kapitału i pozytywnego wpływu fuzji oraz przejęć, tylko częściowo zniwelowanego przez przepływy kapitałowe (w tym częściową spłatę długu podporządkowanego i przewidywaną dywidendę) oraz negatywne wahania w tym okresie, w tym zarówno wahania rynkowe (spowodowane niższymi stopami procentowymi), jak i inne wahania operacyjne.

#### Współczynnik wypłacalności

(w milionach EUR)	31/12/2019	31/12/2018
Fundusze własne grupy (GOF – Group Own Funds)	45 516	44 191
Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)	20 306	20 407
Nadwyżka GOF ponad SCR	25 210	23 784
<b>Współczynnik wypłacalności</b>	<b>224,1%</b>	<b>216,6%</b>

### Fundusze własne grupy

Fundusze własne grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. wynoszą 45 516 mln EUR. W porównaniu z wynikiem na dzień 31 grudnia 2018 r. fundusze własne Grupy zwiększyły się o 3,0%, przy czym całkowita zmiana netto wyniosła 1324 mln EUR.

W 2019 r. na fundusze własne Grupy składa się głównie kapitał wysokiej jakości. Poziom 1 stanowi około 86,7% całości (87,8% w 2018 r.), poziom 2 stanowi 13,2% (12,1% w 2018 r.), a poziom 3 tylko 0,2% całości (0,1% w 2018 r.).

### Fundusze własne grupy według podziału na poziomy

(w milionach EUR)	Łącznie	Poziom 1 – nieograniczony	Poziom 1 – ograniczony	Poziom 2	Poziom 3
<b>Fundusze własne grupy na spełnienie wymogów SCR – 31/12/2019</b>	<b>45 516</b>	<b>37 186</b>	<b>2 271</b>	<b>5 987</b>	<b>71</b>
Fundusze własne grupy na spełnienie wymogów SCR – 31/12/2018	44 191	35 505	3 276	5 349	61
Zmiana	3,0%	4,7%	-30,7%	11,9%	16,0%

### Kapitałowy wymóg wypłacalności

Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR) wynosi 20 306 mln EUR (20 407 mln EUR w roku obrotowym 2018). Główne rodzaje ryzyka to ryzyko finansowe i kredytowe, których częstotliwość występowania po dywersyfikacji wynosi odpowiednio 56,1% (49,0% na koniec roku 2018) i 22,4% (27,3% na koniec roku 2018). Częstotliwość występowania ryzyka ubezpieczeniowego w przypadku ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń innych niż na życie po dywersyfikacji wynosi odpowiednio 2,3% (4,5% na koniec roku 2018) i 10,3% (10,3% na koniec roku 2018). Częstotliwość występowania ryzyka operacyjnego po dywersyfikacji wynosi 9,0% (9,0% na koniec roku 2018).

# 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 nr. 209/2005, precum și cu Regulamentul delegat 2015/35/CE („Actul delegat”) și cu liniile directoare 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 guvernanță, profilul de risc, evaluarea activelor și a pasivelor, precum și gestiunea capitalului.

Prezentul raport se referă la perioada 1 ianuarie-31 decembrie 2019. În conformitate cu Recomandarea EIOPA-BoS-20/236 din 20 martie 2020 privind COVID 19, pusă în aplicare de IVASS la 30 martie 2020, punctul A.5.2 raportează - spre deosebire de restul documentului care raportează situația la 31 decembrie 2019 - o furnizare adecvată de informații cu privire la considerentele referitoare la impactul potențial al pandemiei de Covid-19, care a fost analizat, în temeiul legislației menționate anterior, o „evoluție majoră” după 31 decembrie 2019.

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” menționate în secțiunea E „Gestionarea capitalului” fac obiectul auditului efectuat de către EY S.p.A. în conformitate cu articolul 47F alineatul (7) din Decretul legislativ nr. 209/2005, conform celor solicitate de IVASS într-o scrisoare către piață, redactată la 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 EUR), 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 EUR).

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 joi, 30 aprilie 2020.

## 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 72.000 de angajați.

Activitățile noastre includ asigurările de viață (economisire, politici de protecție individuală și familială, politici privind unitățile) și asigurările de bunuri și în caz de accidente (P&C) (acoperire pe piața de masă, cum ar fi asigurările auto, de locuință, de accidente și de sănătate, acoperire complexă împotriva riscurilor comerciale și industriale). 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. Pe o piață aflată în continuă evoluție, în cadrul căreia specializarea, eficiența și inovarea sunt elementele cheie pentru a fi competitiv, Generali își propune să devină o societate de referință pe piața de gestionarea activelor nu numai pentru societățile de asigurări din cadrul Grupului Generali, ci și pentru clienții terți.

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 la nivel național din cadrul Grupului și constă în unități economice care își desfășoară activitatea pe trei piețe principale - Italia, Franța și Germania - și în următoarele structuri și zone 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;
- La nivel internațional, este format din Spania, Elveția, Americi și Europa de Sud, Asia;
- Gestiunea Patrimoniului, Activelor și Investițiilor, care include principalele entități din Grup care operează în domeniul consultanței privind investițiile, gestiunea activelor și planificarea financiară;
- Societățile din cadrul grupului și alte societăți care desfășoară activități de gestionare și coordonare în cadrul societății-mamă, inclusiv societățile de reasigurare a Grupului, precum și Europ Assistance, alte societăți (printre care, Generali Global Health și Generali Employee Benefits) și alte holdinguri financiare și furnizori de servicii la nivel internațional neincluse în zonele geografice menționate anterior.

Performanțele înregistrate la nivelul Grupului pentru anul 2019 au fost satisfăcătoare. În special, primele brute subscrise ale Grupului au valoarea de 69 785 milioane EUR, înregistrând o creștere de 4,3 %.

În ceea ce privește liniile de activitate, primele brute subscrise pentru asigurări de viață, care s-au ridicat la o valoare de 48 260 milioane EUR, au înregistrat o creștere de 4,5 %, în special datorită performanței înregistrate în a doua jumătate a anului. Au fost confirmate niveluri foarte bune de fluxuri nete de capital pentru asigurările de viață, care s-au ridicat la 13,6 miliarde EUR (+19,6 %). Rezervele tehnice pentru asigurările de viață (+7.6%) s-au ridicat la suma de 369 miliarde EUR. Rentabilitatea noilor întreprinderi (marja pentru PVNBP) a scăzut cu 0,49 puncte procentuale, ajungând la 3,89 % (4,35 % la 31 decembrie 2018), în principal din cauza contextului economic nefavorabil.

Primele brute subscrise pentru asigurări de bunuri și de accidente au ajuns la valoarea de 21 526 milioane EUR, înregistrând o majorare cu 3,9 % datorită ambelor linii de activitate, fapt care a confirmat performanța pozitivă înregistrată în trimestrele anterioare. Raportul combinat a fost confirmat la niveluri de excelență tehnică (92,6 %; -0,4 puncte procentuale).

În anul 2019, rezultatul operațional al Grupului, în valoare de 5,192 milioane EUR, indică o creștere de 6,9 % (4,857 milioane EUR la 31 decembrie 2018) datorită contribuției tuturor segmentelor de activitate.

Rezultatul neoperațional al grupului s-a ridicat la -1 581 milioane EUR (-1 361 milioane EUR la 31 decembrie 2018), în principal din cauza depreciilor mai mici atât în ceea ce privește capitalurile proprii, cât și instrumentele cu venit fix.

Rezultatul Grupului pentru perioada respectivă s-a ridicat la 2 670 milioane EUR, înregistrând o creștere de 15,7 % peste valoarea de 2 309 milioane EUR depusă la 31 decembrie 2018. Acest lucru reflectă îmbunătățirea rezultatelor operaționale și contribuția rezultatului din operațiunile întrerupte.

Cu excepția modificărilor menționate anterior prin defalcare pe zone geografice - care în anul 2019 a înregistrat reclassificarea Europ Assistance, Generali Global Health și Generali Employee Benefits acestea devenind din societăți internaționale holdinguri în cadrul Grupului - nu există alte modificări ale modelului de afaceri adoptat la nivelul Grupului.

## SISTEMUL DE GUVERNANȚĂ (SECȚIUNEA B)

Sistemul de guvernanță al principalelor societăți din cadrul Grupului Generali (societățile de asigurare și reasigurare, societățile de administrare a activelor, băncile și alte societăți cheie) este definit în reglementările interne specifice ale societății-mamă. 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 guvernanță.

## 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 Grupului 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 obligațiilor 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 Spania 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.

În conformitate cu Regulamentul privind Solvabilitatea II, dispozițiile tehnice consolidate privind Solvabilitatea II ale Grupului Generali la 31 decembrie 2019 au fost calculate ca fiind suma pasivelor și a marjei de risc cu cea mai bună estimare, adoptând aceleași metodologii utilizate la 31 decembrie 2018.

Tabelul următor prezintă o comparație între bilanțul contabil Solvabilitate II la sfârșitul anului 2019 și la sfârșitul anului 2018. De la sfârșitul exercițiului financiar 2018 până la sfârșitul exercițiului financiar 2019, surplusul de active comparativ cu pasivele crește cu 2 417 milioane EUR, de la 38 339 milioane EUR la 40 756 milioane EUR: această modificare reflectă în principal contribuțiile solide ale rezultatului tehnic din anul curent al activităților noi de asigurări de viață și de non-viață, variațiile pozitive ale pieței și ale funcționării, doar parțial compensate de impactul negativ rezultat din activitățile M&A și din modificările de reglementare survenite în cursul anului.

**Bilanțul contabil SII**

(milioane EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Fondul de comerț, cheltuieli de achiziție reportate și active necorporale	0	0
Creanțe privind impozitele amânate	1.259	1.233
Proprietate imobiliară, instalație și echipamente deținute pentru uz propriu	3.596	3.304
Investiții (altele decât activele deținute pentru contracte pe bază de indice sau de unități)	364.093	380.083
Active deținute pentru contracte pe bază de indice sau de unități	77.827	72.433
Împrumuturi și ipoteci	5.470	7.678
Sume recuperabile prin reasigurare	3.868	3.152
Depozite către cedenti	2.736	1.264
Creanțe	14.700	14.238
Acțiuni proprii	3	3
Numerar și echivalente numerar	5.853	5.653
Orice alte active, nespecificate în altă parte	1.536	1.678
<b>Active totale</b>	<b>480.940</b>	<b>490.719</b>

(milioane EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Provizioane tehnice	395.833	408.929
Datorii contingente	4	3
Provizioane, în afara provizioanelor tehnice	1.358	1.497
Obligații privind pensiile	4.236	3.774
Depozite de la reasigurători	815	852
Datorii privind impozitele amânate	8.771	8.716
Instrumente derivate pasive	1.271	1.299
Pasive financiare	5.933	6.340
Datorii	12.036	10.803
Pasive subordonate	8.259	8.625
Orice alte pasive, nespecificate în altă parte	1.668	1.541
<b>Pasive totale</b>	<b>440.184</b>	<b>452.380</b>

(milioane EUR)	31.12.2019	31.12.2018
<b>Surplusul de active față de pasive</b>	<b>40.756</b>	<b>38.339</b>

Scăderea provizioanelor tehnice pentru componenta Viață în perioada cuprinsă între 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2019 (-3,5 %) se explică în mare parte prin modificările apărute în domeniul de aplicare pe parcursul anului 2019 (în principal închiderea societății Generali Lebensversicherung din Germania și a entităților din Belgia și Guernsey) și prin modificarea abordării privind consolidarea aplicată de Grup pentru entitatea din China (evaluată în prezent printr-o abordare proporțională). Aceste reduceri au fost compensate parțial de variațiile economice legate de scăderea curbelor relevante ale ratei dobânzii. Creșterea provizioanelor tehnice pentru componenta non-viață în perioada cuprinsă între 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2019 (+2,0 %) se datorează în principal curbei scăzute a ratelor dobânzii care în anul 2019 a afectat efectul de reducere în cadrul entităților Grupului care au decontare pe termen lung, în special în Franța (în primul rând Generali IARD).

Comparativ cu evaluarea de la sfârșitul anului precedent, impactul asupra provizioanelor tehnice pentru componenta de viață Solvabilitate II a Grupului, datorită actualizărilor ipotezelor de operare cu cea mai bună estimare, este legat în principal de ipotezele privind scăderea cheltuielilor din Franța și de revizuirea rezervei „Going Concern” (continuitatea activității) din Germania, din cauza estimării unor volume mai mari. În ceea ce privește provizioanele tehnice pentru componenta non-viață, ipotezele privind cele mai bune estimări au fost actualizate pentru a ține seama de experiența nouă dobândită în materie de daune.

Nu există modificări semnificative care să fie raportate în ceea ce privește metodologia de evaluare.

#### 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.

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

#### Efectele unei modificări la zero a ajustării volatilității la data de 31.12.2019

(Milioane EUR)	Suma cu ajustarea volatilității	Impactul modificării la zero a ajustării volatilității
Provizioane tehnice - fără reasigurare	391.965	1.175
Fonduri proprii de bază după deducere	44.434	-792
Fondurile proprii ale Grupului pentru îndeplinirea CCS	45.516	-792
Cerința de capital de solvabilitate (CCS)	20.306	6.708

## 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 decembrie 2019 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 a Grupului de la 216,6 % la 31 decembrie 2018 la 224,1 % la 31 decembrie 2019 se datorează în principal generării masive de capital și impactului pozitiv al operațiunilor M&A, compensate doar parțial de fluxul de capital, (inclusiv rambursarea parțială a datoriei subordonate și a dividendelor previzibile) și variațiile negative din perioada respectivă, inclusiv variațiile pieței (determinate de rate mai scăzute ale dobânzii) și alte variații operaționale.

#### Raportul de solvabilitate

(milioane EUR)	31.12.2019	31.12.2018
Fondurile proprii ale Grupului (FPG)	45.516	44.191
Cerința de capital de solvabilitate (CCS)	20.306	20.407
Surplus FPG față de CCS	25.210	23.784
<b>Raportul de solvabilitate</b>	<b>224,1%</b>	<b>216,6%</b>

### Fondurile proprii ale Grupului

La 31 decembrie 2019, fondurile proprii ale Grupului se ridicau la valoarea de 45,516 milioane EUR. În comparație cu rezultatul de la 31 decembrie 2018, fondurile proprii ale Grupului cresc cu 3,0 %, cu o variație totală netă de 1,324 milioane EUR.

Fondurile proprii ale Grupului din anul 2019 sunt compuse, în principal, din capital de înaltă calitate. Nivelul 1 reprezintă aproximativ 86,7% din total (87,8% în 2018), nivelul 2 reprezintă 13,2% (12,1% în anul 2018), iar nivelul 3 doar 0,2% din total (0,1% în 2018).

### Fondurile proprii ale Grupului în funcție de nivel

(milioane EUR)	Total	Nivelul 1 - nerestricționat	Nivelul 1 - restricționat	Nivelul 2	Nivelul 3
<b>Fondurile proprii ale Grupului în vederea îndeplinirii CCS - 31.12.2019</b>	<b>45.516</b>	<b>37.186</b>	<b>2.271</b>	<b>5.987</b>	<b>71</b>
Fondurile proprii ale Grupului în vederea îndeplinirii CCS - 31.12.2018	44.191	35.505	3.276	5.349	61
Modificare	3,0%	4,7%	-30,7%	11,9%	16,0%

### Cerința de capital de solvabilitate

Cerința de capital de solvabilitate (CCS) se ridică la suma de 20,306 milioane EUR (20,407 milioane EUR la sfârșitul anului 2018). Riscurile principale sunt reprezentate de riscurile financiare și de credit, care se ridică, după diversificare, împreună cu alte riscuri, la 56,1 % (49,0 % la sfârșitul anului 2018) și, respectiv, la 22,4 % (27,3 % la sfârșitul anului 2018). Incidența riscurilor de subscriere viață și non-viață după diversificare se ridică la 2,3 % (4,5 % la sfârșitul anului 2018) și, respectiv, la 10,3% (10,3% la sfârșitul anului 2018). Incidența riscurilor operaționale după diversificare se ridică la 9,0 % (9,0% la sfârșitul anului 2018).



# 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 usmernenie 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 správy o solventnosti a finančnej situácii (SFCR) je definovaný primárnymi právnymi predpismi a ich 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.

Táto správa sa vzťahuje na obdobie od 1. januára do 31. decembra 2019. Na základe odporúčania EIOPA-BoS-20/236 z 20. marca 2020 o COVID-19 zavedeného Talianskym úradom pre reguláciu poistenia (IVASS) 30. marca 2020, sa v odseku A.5.2 vykazujú – na rozdiel od zvyšného dokumentu, ktorý vykazuje situáciu do 31. 12. 2019 – primerané informácie o zohľadnení možného vplyvu pandémie COVID-19, ktorá sa podľa uvedených právnych predpisov považuje za „dôležitý vývoj“ po 31. decembri 2019.

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 EUR), 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 tisícoch eur (tis. EUR).

Použité termíny a skratky sú k dispozícii v slovníku na konci správy.

Správu schválilo predstavenstvo 30. apríla 2020.

## 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 72 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 vozidla, poistenie domácnosti, úrazové a zdravotné poistenie, sofistikované pokrytie obchodných a priemyselných rizík). Patríme k lídrom v maloobchodnom sektore a postupne posilňujeme našu pozíciu v korporáčnom sektore prostredníctvom špecializovaného medzinárodného útvaru.

V súlade so stratégiou Skupiny vyhlásenou v roku 2017 je organizačný útvar riadenia investícií, aktív a majetku hlavným riadiacim subjektom Skupiny pôsobiacim vo sfére investovania, správy aktív a poradenstva v oblasti finančného plánovania. Na neustále sa rozvíjajúcom trhu, na ktorom sú kľúčovými prvkami konkurencieschopnosti špecializácia, efektívnosť a inovácia, sa skupina Generali zameriava na to, aby sa stala referenčnou spoločnosťou na trhu správy aktív nielen pre poisťovne skupiny Generali, ale aj pre klientov tretích strán.

V snahe vyhovieť potrebám našich zákazníkov pracujeme prostredníctvom multikanálovej stratégie. Do našej medzinárodnej siete agentov a finančných poradcov sme pridali kanály maklérov, bankopoistenia, 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 a oblastiach:

- ACEER: Rakúsko, krajiny strednej a východnej Európy (CEE) – 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,
- 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, ako aj Europ Assistance, iných spoločností (okrem iného aj Generali Global Health a Generali Employee Benefits) a iných finančných holdingových spoločností a dodávateľov medzinárodných služieb, ktorí neboli zahrnutí do predchádzajúcich geografických oblastí.

Výkonnosť Skupiny za rok 2019 bola uspokojivá. Hrubé predpísané poistné Skupiny dosiahlo hodnotu 69 785 miliónov EUR, čo predstavuje nárast o 4,3 %.

V nadväznosti na predmet podnikania bolo hrubé predpísané poistné v životnom poistení vo výške 48 260 miliónov EUR, čo predstavuje 4,5 % nárast, konkrétne v dôsledku výsledkov zaznamenaných v druhej polovici roka. Čistý prírastok v životnom poistení vykázal veľmi dobrú úroveň v celkovej výške 13,6 miliardy EUR (+19,6 %). Poistné rezervy v životnom poistení (+7,6 %) dosiahli 369 miliárd EUR. Ziskovosť nového podnikania (marža na PVNBP) spadla o 0,49 pps na 3,89 % (4,35 % k 31. decembru 2018) najmä v dôsledku nepriaznivého ekonomického kontextu.

Hrubé predpísané poistné v oblasti nehnuteľností a majetku dosiahlo 21 526 miliónov EUR, čo je nárast o 3,9 %, vďaka obom obchodným vetvám, ktoré potvrdili pozitívnu výkonnosť zaznamenanú v predchádzajúcich štvrťrokoch. Kombinovaný pomer sa potvrdil na úrovniach technickej dokonalosti (92,6 %, -0,4 pps).

Hospodársky výsledok Skupiny za rok 2019 dosiahol hodnotu 5 192 miliónov EUR, čo je nárast o 6,9 % (4 857 miliónov € k 31. decembru 2018) vďaka pozitívnemu trendu vo všetkých segmentoch.

Ostatné výnosy Skupiny predstavujú -1 581 miliónov EUR (-1 361 miliónov EUR k 31. decembru 2018) najmä v dôsledku nižších znehodnotení kapitálových investícií a nástrojov s pevnými príjmom.

Výsledok Skupiny za toto obdobie predstavoval 2 670 miliónov EUR, čo predstavuje nárast o 15,7 % oproti 2 309 miliónom EUR k 31. decembru 2018. Odráža zlepšenie hospodárskeho výsledku a príspevok výsledku z ukončených činností.

Okrem vyššie uvedených zmien v členení podľa zemepisných oblastí, ktoré v roku 2019 predstavovali zmenu klasifikácie spoločností Europ Assistance, Generali Global Health a Generali Employee Benefits z medzinárodnej štruktúry do holdingových spoločností a iných spoločností Skupiny, nedošlo k žiadnym ďalším zmenám v podnikovom modeli, ktorý Skupina prijala.

## SYSTÉM RIADENIA (ČASŤ B)

Systém riadenia hlavných spoločností skupiny Generali (poistovne a zaistovne, správcovské spoločnosti, banky a iné kľúčové spoločnosti) je definovaný v osobitých interných predpisoch materskej spoločnosti. 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 vystavená prevažne finančným, úverovým, upisovacím a operačným rizikám. Povaha týchto rizík a celkový opis rizikového profilu skupiny 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 vládných dlhopisoch). Skupina vykazuje solídnu pozíciu aj v stresových scenároch, a to najmä 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 španielske spoločnosti navyše viedlo k celkovému poklesu kapitálovej požiadavky na solventnosť (SCR), 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 v súlade so smernicou Solventnosť II k 31. decembru 2019 boli vypočítané ako súčet najlepšieho odhadu pasív a rizikovej marže, pričom boli prijaté rovnaké metodiky ako k 31. decembru 2018.

Nasledujúca tabuľka uvádza porovnanie súvahy podľa smernice Solventnosť II z konca roka 2019 a z konca roka 2018. Od konca roka 2018 do konca roka 2019 sa prebytok aktív nad pasívami zvyšuje o 2 417 miliónov EUR, z 38 339 miliónov EUR na 40 756 miliónov EUR. Táto zmena odráža najmä stabilný prínos nového obchodného rozpätia v životnom poistení a najlepší odhad technických výsledkov neživotného poistenia pre aktuálny rok, pozitívne trhové a prevádzkové rozdiely, ktoré sú len čiastočne kompenzované negatívnym vplyvom v dôsledku fúzií a akvizícií a regulačných zmien v priebehu roka.

**Súvaha podľa smernice SII**

(v miliónoch EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Goodwill, časovo rozlíšené obstarávacie náklady a nehmotný majetok	0	0
Odložené daňové pohľadávky	1 259	1 233
Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia držané na vlastné použitie	3 596	3 304
Investície (iné ako aktíva držané na zmluvy index-linked a unit-linked poistenia)	364 093	380 083
Aktíva držané na zmluvy index-linked a unit-linked poistenia	77 827	72 433
Úvery a hypotéky	5 470	7 678
Pohľadávky zo zaistenia	3 868	3 152
Vklady pri aktívnom zaistení	2 736	1 264
Pohľadávky	14 700	14 238
Vlastné akcie	3	3
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	5 853	5 653
Všetky ostatné aktíva, inde neuvedené	1 536	1 678
<b>Aktíva celkom</b>	<b>480 940</b>	<b>490 719</b>

(v miliónoch EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Technické rezervy	395 833	408 929
Podmienené záväzky	4	3
Rezervy iné ako technické rezervy	1 358	1 497
Záväzky z dôchodkových dávok	4 236	3 774
Vklady od zaisťovateľov	815	852
Odložené daňové záväzky	8 771	8 716
Záväzky z derivátov	1 271	1 299
Finančné záväzky	5 933	6 340
Záväzky	12 036	10 803
Podriadené záväzky	8 259	8 625
Všetky ostatné záväzky, inde neuvedené	1 668	1 541
<b>Záväzky celkom</b>	<b>440 184</b>	<b>452 380</b>

(v miliónoch EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>Prebytok aktív nad záväzkami</b>	<b>40 756</b>	<b>38 339</b>

Pokles technických rezerv v životnom poistení od 31. decembra 2018 do 31. decembra 2019 (-3,5 %) je do veľkej miery vysvetlený zmenami rozsahu, ktoré nastali v priebehu roka 2019 (najmä predaj Generali Lebensversicherung v Nemecku a subjektov v Belgicku a Guernsey), ako aj zmenou v prístupe ku konsolidácii, ktorú prijala Skupina pre subjekt v Číne (teraz hodnotený pomerným prístupom). Tieto zníženia čiastočne kompenzovali ekonomické rozdiely spojené so znížením príslušných kriviek úrokových sadzieb. Nárast technických rezerv v neživotnom poistení od 31. decembra 2018 do 31. decembra 2019 (+2,0 %) je do veľkej miery spôsobený zníženou krivkou úrokových sadzieb, ktorá v roku 2019 ovplyvnila diskontné výsledky v subjektoch Skupiny s dlhou dobou vysporiadania, konkrétne vo Francúzsku (pôvodne Generali IARD).

V porovnaní s predchádzajúcim ocenením ku koncu roka je vplyv na technické rezervy Skupiny v životnom poistení podľa smernice Solventnosť II v dôsledku aktualizácie najlepšieho odhadu operačných predpokladov spojený najmä so znížením predpokladov nákladov vo Francúzsku, ako aj s kontrolou rezervy podniku v Nemecku v dôsledku vyšších očakávaných objemov. Pokiaľ ide o technické rezervy v neživotnom poistení, v niektorých prípadoch sa aktualizovali najlepšie odhady predpokladov tak, aby zohľadňovali nové skúsenosti týkajúce sa poistných plnení.

V súvislosti s metodikou oceňovania nedošlo k žiadnym významným zmenám, ktoré je potrebné vykázať.

#### 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. 2019

(v miliónoch EUR)	Suma s úpravou volatility	Vplyv zmeny nulovej hodnoty korekcie volatility
Technické rezervy – bez zaistenia	391 965	1 175
Základné vlastné zdroje po odpočítaní	44 434	-792
Vlastné zdroje Skupiny na krytie SCR	45 516	-792
Kapitálová požiadavka na solventnosť (SCR)	20 306	6 708

## 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. decembru 2019 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 216,6 % k 31. decembru 2018 na 224,1 % k 31. decembru 2019 možno pripísať najmä stabilnej tvorbe kapitálu a pozitívnemu vplyvu fúzií a akvizícií, ktoré sú len čiastočne kompenzované pohybmi kapitálu (vrátane čiastočného splatenia podriadeného dlhu a predvídateľných dividend) a negatívnym rozdielom počas obdobia vrátane trhových rozdielov (spôsobených nižšími úrokovými sadzbami) a iných prevádzkových rozdielov.

#### Ukazovateľ platobnej schopnosti

(v miliónoch EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vlastné zdroje Skupiny (GOF)	45 516	44 191
Kapitálová požiadavka na solventnosť (SCR)	20 306	20 407
Prebytok GOF nad SCR	25 210	23 784
<b>Ukazovateľ platobnej schopnosti</b>	<b>224,1 %</b>	<b>216,6 %</b>

### Vlastné zdroje Skupiny

Vlastné zdroje Skupiny k 31. decembru 2019 predstavujú 45 516 miliónov EUR. V porovnaní s výsledkom k 31. decembru 2018 sa vlastné zdroje Skupiny zvýšili o 3,0 % s celkovou čistou odchýlkou vo výške 1 324 miliónov EUR.

Vlastné zdroje Skupiny v roku 2019 tvorí hlavne vysokokvalitný kapitál. Trieda 1 predstavuje približne 86,7 % z celkovej sumy (87,8 % v roku 2018), trieda 2 predstavuje 13,2 % (12,1 % v roku 2018) a trieda 3 len 0,2 % z celkovej sumy (0,1 % v roku 2018).

### Vlastné zdroje Skupiny podľa tried

(v miliónoch EUR)	Celkom	Trieda 1 – neobmedzené	Trieda 1 – obmedzené	Trieda 2	Trieda 3
<b>Vlastné zdroje Skupiny na krytie SCR – 31. 12. 2019</b>	<b>45 516</b>	<b>37 186</b>	<b>2 271</b>	<b>5 987</b>	<b>71</b>
Vlastné zdroje Skupiny na krytie SCR – 31. 12. 2018	44 191	35 505	3 276	5 349	61
Zmena	3,0 %	4,7 %	-30,7 %	11,9 %	16,0 %

### Kapitálová požiadavka na solventnosť

Kapitálová požiadavka na solventnosť (SCR) predstavuje 20 306 miliónov EUR (20 407 miliónov EUR na konci roka 2018). Hlavnými rizikami sú finančné a úverové riziká, ktoré po diverzifikácii s inými rizikami predstavujú 56,1 % (49,0 % na konci roka 2018) a 22,4 % (27,3 % na konci roka 2018) v tomto poradí. Výskyt upisovacieho rizika životného a neživotného poistenia po diverzifikácii predstavuje 2,3 % (4,5 % na konci roka 2018) a 10,3 % (10,3 % na konci roka 2018) v tomto poradí. Výskyt operačného rizika po diverzifikácii predstavuje 9,0 % (9,0 % na konci roka 2018).

# Povzetek

## PREDSTAVITEV

Skupina Generali Group, ki jo zajema Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 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 in delegirano uredbo 2015/35/ES (»delegirani akt«) ter 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.

Poročilo se nanaša na obdobje med 1. januarjem in 31. decembrom 2019. V Priporočilu EIOPA-BoS-20/236 z dne 20. marca 2020 o COVID-19, ki se izvaja na podlagi IVASS z dne 30. marca 2020, je v točki A 5.2., za razliko od preostalega dela dokumenta, ki govori o situaciji na dan 31.12. 2019, ustrezno razkrita potreba po premisleku o morebitnih učinkih pandemije Covid-19, ki se po prej omenjeni zakonodaji šteje za »večjo spremembo«, do katere je prišlo po 31. decembru 2019.

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

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

Kjer je to mogoče, je zagotovljena skladnost 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« so predmet revizije, ki jo izvaja EY S.p.A. v skladu s 7. odstavkom člena 47f uredbe z zakonsko močjo 209/2005, kakor zahteva IVASS v dopisu, naslovljenem na udeležence na trgu, 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 če 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 je na koncu tega poročila.

To poročilo je 30. aprila 2020 odobril Upravni odbor.

## 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 72.000 zaposlenimi posluje v 50 državah.

Naša dejavnost zajema življenjska zavarovanja (varčevanja, police za zavarovanje posameznikov in družinska zavarovanja ter naložbena zavarovanja), premoženjska in nezgodna zavarovanja (pokrivamo množični trg z avtomobilskimi, stanovanjskimi, nezgodnimi in zdravstvenimi zavarovanji ter naprednimi kritji poslovnih in industrijskih tveganj). Spadamo med vodilna podjetja v maloprodajnem sektorju. S pomočjo predane mednarodne enote smo sčasoma uspeli okrepiti tudi svoj položaj v podjetniškem sektorju.

V skladu s strategijo skupine, objavljeno leta 2017, je naša poslovna enota za investicije in upravljanje sredstev in premoženja postala glavni subjekt v skupini za upravljanje, ki deluje na področju investicij, upravljanja sredstev in svetovanja v zvezi s finančnim načrtovanjem. Na nenehno se spreminjajočem trgu, kjer so specializacija, učinkovitost in inovacije ključni elementi konkurenčnosti, si Generali prizadeva postati referenčna družba na trgu upravljanja s sredstvi ne le za zavarovalniške družbe znotraj skupine Generali Group, temveč tudi za tretje stranke.

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 v naslednjih regionalnih strukturah ter področjih:

- ACEER: Avstrija, države vzhodne in srednje Evrope – Češka, Poljska, Madžarska, Slovaška, Srbija/Črna gora, Romunija, Slovenija, Bolgarija in Hrvaška – ter Rusija;
- Mednarodno, slednje zajema Španijo, Švico, Severno in Južno Ameriko in južno Evropo ter Azijo;
- Investicije ter upravljanje sredstev in premoženja, kar vključuje glavne subjekte skupine, ki poslujejo na področju naložbenega svetovanja, upravljanja s sredstvi in finančnega načrtovanja;
- Holdingi skupine in druge družbe, ki pokrivajo aktivnosti upravljanja in koordinacije matične družbe, vključno s pozavarovanjem skupine, in Europ Assistance, druge družbe (med katerimi sta tudi Generali Global Health in Generali Employee Benefits) ter druga finančna holdinška podjetja in dobavitelji mednarodnih storitev, ki niso zajeti v prejšnjih geografskih področjih.

Uspešnost skupine v letu 2019 je bila zadovoljiva. To je zlasti razvidno iz obračunanih premij skupine, katerih vrednost znaša 69.785 mio. EUR, kar predstavlja 4,3-odstotno rast.

Ob upoštevanju področij poslovanja so bruto obračunane premije iz naslova življenjskega zavarovanja znašale 48.260 mio. EUR; to predstavlja 4,5-odstotno rast, ki je še zlasti posledica poslovne uspešnosti v drugi polovici leta. Neto prilivi iz naslova življenjskega zavarovanja so dosegli zelo dobre ravni in so znašali 13,6 milijarde EUR (+19,6 %). Zavarovalno-tehnične rezervacije iz življenjskega zavarovanja (+7,6 %) so dosegle znesek 369 milijard EUR. Donosnost novega poslovanja (marža za sedanjo vrednost premij za nove posle) je padla za 0,49 odstotne točke na 3,89 % (4,35 % na dan 31. decembra 2018), zlasti zaradi neugodnih ekonomskih razmer.

Bruto obračunane premije premoženjskih in nezgodnih zavarovanj so znašale 21.526 mio. EUR, s čimer so dosegle 3,9-odstotno rast, in sicer po zaslugi obeh področij poslovanja, kar je potrdilo pozitivno poslovno uspešnost, zabeleženo v preteklih četrletjih. Kombinirani količnik je dosegel ravni tehnične odličnosti (92,6 %, -0,4 odstotne točke).

V letu 2019 je poslovni izid skupine znašal 5.192 mio. EUR, s čimer je bila izkazana 6,9-odstotna rast (4.857 mio. EUR na dan 31. decembra 2018), kar je posledica pozitivnih trendov v vseh segmentih.

Izid skupine iz dejavnosti, ki niso povezane s poslovanjem, je dosegel -1.581 mio. EUR (-1.361 mio. EUR na dan 31. decembra 2018), v večji meri zaradi nižjih oslabitev kapitala in instrumentov s fiksnimi obrestnimi merami.

Rezultati skupine v danem obdobju znašajo 2.670 mio. EUR, kar kaže na 15,7-odstotno rast glede na znesek 2.309 mio. EUR, knjižen 31. decembra 2018. Slednje odraža izboljšanje poslovnih izidov in prispevek rezultatov iz naslova ustavljenega poslovanja.

Poleg prej omenjenih sprememb in razčlenitev glede na geografska območja, v okviru katerih smo leta 2019 beležili prerazvrstitev družb Europ Assistance, Generali Global Health in Generali Employee Benefits z mednarodnih družb na holdinge skupine ter druge družbe, skupina ni sprejela drugih sprememb poslovnega modela.

## SISTEM UPRAVLJANJA (POGLAVJE B)

Sistem upravljanja vodilnih družb skupine Generali Group (družb za zavarovanje in pozavarovanje, družb za upravljanje s sredstvi, bank in drugih ključnih družb) je opredeljen v posebnih internih predpisih matične družbe. 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 skupine Generali Group 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 skupni 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 povečan kreditni razmik (v glavnem za italijanske državne obveznice). Zahvaljujoč razmikom z omejenim trajanjem, 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 španska 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).

Zlasti sredstva in obveznosti, ki ne vključujejo zavarovalno-tehničnih rezervacij, so priznani 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 z merjenjem poštene vrednosti.

V skladu z uredbo Solventnost II so bile konsolidirane zavarovalno-tehnične rezervacije skupine Generali Group dne 31. decembra 2019 izračunane kot vsota najboljše ocene obveznosti in marže za tveganje, pri čemer je bila uporabljena enaka metodologija kot 31. decembra 2018.

V naslednji tabeli je prikazana primerjava med bilancama stanja zaključka leta 2019 in zaključka leta 2018 po direktivi Solventnost II. Od konca leta 2018 do konca leta 2019 se je presežek sredstev glede na obveznosti povečal za 2.417 mio. EUR, in sicer z 38.339 mio. EUR na 40.756 mio. EUR; ta sprememba v glavnem odraža zanesljivi prispevek novih življenjskih zavarovanj in najboljše ocene zavarovalno-tehničnih rezultatov za tekoče leto na področju neživljenjskih zavarovanj, pozitivne tržne in poslovne variance ter samo delno izravnavo negativnih učinkov, ki izvirajo iz združitvev in prevzemov ter regulativnih sprememb, do katerih je prišlo med letom.

**Bilanca stanja po direktivi Solventnost II**

(mio. EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dobro ime, odloženi stroški pridobivanja in neopredmetena sredstva	0	0
Odložene terjatve za davek	1.259	1.233
Opredmetena osnovna sredstva za lastno uporabo	3.596	3.304
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	364.093	380.083
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	77.827	72.433
Kreditni in hipoteke	5.470	7.678
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	3.868	3.152
Depoziti pri cedentih	2.736	1.264
Terjatve	14.700	14.238
Lastne delnice	3	3
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	5.853	5.653
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	1.536	1.678
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>480.940</b>	<b>490.719</b>

(mio. EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Zavarovalno-tehnične rezervacije	395.833	408.929
Pogojne obveznosti	4	3
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.358	1.497
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	4.236	3.774
Depoziti pozavarovateljev	815	852
Odložene obveznosti za davek	8.771	8.716
Obveznosti za izvedene finančne instrumente	1.271	1.299
Finančne obveznosti	5.933	6.340
Obveznosti	12.036	10.803
Podrejene obveznosti	8.259	8.625
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	1.668	1.541
<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>440.184</b>	<b>452.380</b>

(mio. EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>Presežek sredstev glede na obveznosti</b>	<b>40.756</b>	<b>38.339</b>

Zmanjšanje zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja od 31. decembra 2018 do 31. decembra 2019 (-3,5 %) lahko v večji meri pripišemo spremembam v obsegu, do katerih je prišlo med letom 2019 (zlasti prodaja družbe Generali Lebensversicherung v Nemčiji in družb v Belgiji ter Guernseyju), in spremembi pristopa h konsolidaciji, ki ga je skupina zavzela v zvezi z družbo na Kitajskem (ki jo zdaj vrednotijo po proporcionalnem pristopu). Zmanjšanja so delno nadomestile ekonomske variance, povezane z zmanjšanjem ustreznih krivulj obrestnih mer. Porast zavarovalno-tehničnih rezervacij za neživljenjska zavarovanja od 31. decembra 2018 do 31. decembra 2019 (+2,0 %) je mogoče pripisati predvsem znižanju krivulj obrestnih mer, ki je v letu 2019 najprej vplivalo na učinek diskontiranja pri družbah v skupini z dolgo pozicijo, zlasti v Franciji (v prvi vrsti Generali IARD).

V primerjavi s končnim vrednotenjem v prejšnjem letu je učinek na zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja po direktivi Solventnost II glede na posodobitve najboljših ocen predpostavk poslovanja v glavnem povezan z zmanjšanjem predpostavk izdatkov v Franciji in spremembo rezerve za tekoče poslovanje v Nemčiji zaradi pričakovanega višjega obsega. Kar se tiče zavarovalno-tehničnih rezervacij za neživljenjska zavarovanja, so bila v nekaterih primerih najboljše ocenjena predvidevanja posodobljena zaradi upoštevanja izkušenj z novimi zahtevki.

V zvezi z metodologijo vrednotenja ni treba poročati o nikakršnih pomembnejših spremembah.

#### 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 nestanovitnost, 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. 2019

(mio. EUR)	Znesek s prilagoditvijo za nestanovitnost	Vpliv spremembe prilagoditve za nestanovitnost na vrednost nič
Zavarovalno-tehnične rezervacije – brez pozavarovalnega deleža	391.965	1.175
Osnovna lastna sredstva po odbitkih	44.434	-792
Lastna sredstva za izpolnjevanje ZSK	45.516	-792
Zahtevani solventnostni kapital (ZSK)	20.306	6.708

## 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 okviri 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. decembra 2019. V poglavju E je podroben pregled strukture lastnih sredstev in komponent v povezavi z zahtevanim solventnostnim kapitalom.

#### Koeficient solventnosti

Krepitev koeficienta solventnosti skupine z 216,6 %, kolikor je znašal 31. decembra 2018, na 224,1 %, kolikor je bila njegova vrednost 31. decembra 2019, je v glavnem mogoče pripisati trdnemu ustvarjanju kapitala, pozitivnim učinkom združitvev in prevzemov, le delni izravnavi s pretokom kapitala (vključno z delnim poplačilom podrejenega posojila in predvidljivih dividend) in negativnim variancam znotraj obdobja, vključno s tržnimi variancami (ki jih poganjajo nizke obrestne mere) in drugimi poslovnimi variancami.

#### Koeficient solventnosti

(mio. EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Lastna sredstva skupine (LSS)	45.516	44.191
Zahtevani solventnostni kapital (ZSK)	20.306	20.407
Presežek LSS glede na ZSK	25.210	23.784
<b>Koeficient solventnosti</b>	<b>224,1 %</b>	<b>216,6 %</b>

### Lastna sredstva skupine

Vrednost lastnih sredstev skupine je na dan 31. decembra 2019 znašala 45.516 mio. EUR. V primerjavi z rezultatom na dan 31. decembra 2018 se je vrednost lastnih sredstev skupine povečala za 3,0 %, kar pomeni neto razliko v vrednosti 1.324 mio. EUR.

Lastna sredstva skupine v letu 2019 v glavnem vključujejo visoko kakovosten kapital. Stopnja 1 predstavlja 86,7 % skupnih sredstev (87,8 % leta 2018), stopnja 2 predstavlja 13,2 % (12,1 % leta 2018), medtem ko stopnja 3 predstavlja zgolj 0,2 % skupnih sredstev (0,1 % leta 2018).

### Lastna sredstva skupine po stopnjah

(mio. EUR)	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
<b>Lastna sredstva za izpolnjevanje ZSK – 31. 12. 2019</b>	<b>45.516</b>	<b>37.186</b>	<b>2.271</b>	<b>5.987</b>	<b>71</b>
Lastna sredstva za izpolnjevanje ZSK – 31. 12. 2018	44.191	35.505	3.276	5.349	61
Sprememba	3,0 %	4,7 %	–30,7 %	11,9 %	16,0 %

### Zahtevani solventnostni kapital

Zahtevani solventnostni kapital (ZSK) znaša 20.306 mio. EUR (20.407 mio. EUR ob zaključku leta 2018). Glavna tveganja so predstavljena glede na finančna in kreditna tveganja, ki po razpršenosti z drugimi tveganji predstavljajo 56,1 % (49,0 % ob zaključku leta 2018) oziroma 22,4 % (27,3 % ob zaključku leta 2018). Pojavnost življenjskih in neživljenjskih zavarovalnih tveganj po razpršenosti predstavlja 2,3 % (4,5 % ob zaključku leta 2018) oziroma 10,3 % (10,3 % ob zaključku leta 2018). Pojavnost poslovnih tveganj po razpršenosti znaša 9,0 % (9,0 % ob zaključku leta 2018).

# 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 Solventnost II kako je provedena Zakonomodavnom uredbom 209/2005 kao i Delegirano uredbom 2015/35/EZ („Delegirani akt“) te povezanim Smjernicama. Osim ispunjenja zahtjeva iz Uredbe EU-a, izvješće sadrži podatke koji se odnose na Uredbu IVA SS-a br. 33/2016.

Točno određeni sadržaj SMART-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 rizičnost, vrednovanja imovine i obveza, kao i upravljanja kapitalom.

Ovo se izvješće odnosi na razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2019. Prema Preporuci EVASION-Bos-20/236 od 20. ožujka 2020. u vezi s COVID-19, koju IVASS provodi počevši od 30. ožujka 2020., u stavku A.5.2 – za razliku od ostatka dokumenta u kojem se izvješćuje o stanju na dan 31.12.2019. – primjereno se informira o pitanjima u vezi s mogućim utjecajima pandemije Covid-19 koja se, prema gore navedenom zakonodavstvu, smatra, velikom promjenom' nakon 31. prosinca 2019.

Cilj SMART-a je poboljšati transparentnost na osigurateljnem tržištu, jer od osigurateljnih i reosigurateljnih društava zahtijeva da javno objave, barem svake godine, 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 okviru poglavlja E „Upravljanje kapitalom“ podliježu reviziji koju provodi EY S.p.A. na temelju članka 47-f, stavka 7. Zakonomodne uredbe 209/2005, kako se zahtijeva Uredbom IVA SS-a u dopisu od 7. prosinca 2016. upućenom tržištu.

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 30. travnja 2020.

## 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 72 tisuće zaposlenika.

Naše aktivnosti obuhvaćaju životno osiguranje

(štedne police, police za zaštitu pojedinca i obitelji, police povezane s udjelima u investicijskim fondovima) i osiguranja imovine i ostala neživotna osiguranja (pokrića u vezi s tržištem široke potrošnje poput osiguranja za automobile, kućanstva, osiguranja od nesreća, zdravstvenog osiguranja i osiguranja od industrijskog rizika). Jedno smo od vodećih društava u maloprodajnom sektoru, a tijekom vremena ojačali smo svoj položaj 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. Na tržištu koje se neprestano razvija i u kojem su specijaliziranost, učinkovitost i inovacije ključni elementi konkurentnosti, Generali ima za cilj postati referentnim društvom na tržištu upravljanja imovinom, i to ne samo kad je riječ o osigurateljnim društvima Generali Grupe već i trećim klijentima.

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 i područja:

- ACEER: Austrija, zemlje središnje i istočne Europe (SIE) – Češka Republika, Poljska, Mađarska, Slovačka, Srbija / Crna Gora, Rumunjska, Slovenija, Bugarska i Hrvatska – i Rusija;
- Međunarodna, u koju spadaju Španjolska, Švicarska, Sjeverna i Južna Amerika, te Južna Europa, Azija;
- Ulaganja, imovina i upravljanje imovinom, koja uključuje glavne jedinice Grupe koje djeluju na područjima savjetovanja o ulaganjima, upravljanja imovinom i financijskog planiranja;
- Holdinzi i druga društva Grupe, koja se sastoji od aktivnosti upravljanja i koordinacije matičnog društva, uključujući reosiguranje Grupe, kao i Europ Assistance, ostala društva (među kojima su Generali Global Health i Generali Employee Benefits) i drugi financijski holdinzi i dobavljači međunarodnih usluga koji nisu obuhvaćeni prethodno spomenutim zemljopisnim područjima.

Rezultat Grupe za 2019. je zadovoljavajući. Posebice, zaračunata bruto premija Grupe iznosi 69.785 milijuna €, što je porast od 4,3 %. Kad je riječ o vrstama osiguranja, zaračunata bruto premija životnih osiguranja, koja je dosegla 48.260 milijuna €, predstavlja porast od 4,5 %, posebice zbog rezultata zabilježenog u drugoj polovici godine. Neto priljev u segmentu životnih osiguranja bio je na veoma dobroj razini i iznosio ukupno 13,6 milijardi € (+19,6 %). Tehnička pričuva za životna osiguranja (+7,6 %) dosegla je 369 milijardi €. Profitabilnost novog posla (marža na trenutačnu vrijednost novih redovnih premija) opala je za 0,49 postotnih bodova na 3,89 % (4,35 % na dan 31. prosinca 2018.), prije svega zbog nepovoljnog gospodarskog konteksta.

Zaračunata bruto premija u segmentu osiguranja imovine i odgovornosti dosegla je 21.526 milijuna €, što je rast od 3,9 %, zahvaljujući objema vrstama osiguranja, što je potvrdilo pozitivan rezultat zabilježen u prethodnim tromjesječjima. Kombinirani omjer je bio na razini tehničke izvrsnosti (92,6 %; -0,4 postotnih bodova).

Rezultat poslovanja Grupe u 2019., koji iznosi 5.192 milijuna €, pokazuje rast od 6,9 % (4.857 milijuna € na dan 31. prosinca 2018.) zahvaljujući pozitivnom kretanju svih segmenata.

Neoperativni rezultat Grupe dosegao je -1.581 milijuna € (-1.361 milijun € na dan 31. prosinca 2018.), prije svega zbog manjeg umanjjenja vrijednosti i dionica i instrumenata s fiksnim prinomom.

Rezultat Grupe je bio na razini od 2.670 milijuna €, pokazujući porast od 15,7 % u odnosu na 2.309 milijuna € na dan 31. prosinca 2018. To je odraz unapređenja operativnog rezultata i doprinosa rezultata poslovanja koje se neće nastaviti.

Pored gore spomenutih promjena u raščlambi prema zemljopisu – kojom je u 2019. izvršena ponovna kategorizacija društava Europ Assistance, Generali Global Health i Generali Employee Benefits od međunarodnih u holdinge Grupe i ostala društva – Grupa nije izvršila druge promjene poslovnog modela.

## SUSTAV UPRAVLJANJA (POGLAVLJE B)

Sustav upravljanja glavnim društvima Generali Grupe (osigurateljna i reosigurateljna društva, društva za upravljanje imovinom, banke i ostala ključna društva) definira matično društvo određenim unutarnjim propisima. 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 rukovodstvu 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 Grupe prikazani su u poglavlju C.

Generali Grupa mjeri svoje rizike pomoću djelomičnog unutarnjeg modela Grupe (PIM) za financijske, kreditne, kao i preuzete rizike životnog i neživotnog 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 španjolska 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 Solventnost 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 mjerenju fer vrijednosti.

Sukladno direktivi Solventnost II, pročišćene direktive Solventnost II, tehničke pričuve Generali Grupe na dan 31. prosinca 2019. su izračunate kao zbroj najboljih procjena obveza i dodataka za rizik, primjenjujući iste metodologije korištene na dan 31. prosinca 2018.

U sljedećoj tablici prikazana je bilanca sukladna direktivi Solventnost II kojom se uspoređuje stanje na kraju 2019. godine sa stanjem na kraju 2018. godine. Od kraja 2018. do kraja 2019. višak imovine nad obvezama povećao se za 2.417 milijuna €, od 38.339 milijuna € na 40.756 milijuna €: ova promjena uglavnom odražava stabilan doprinos novog životnog osiguranja i najboljih procjena tehničkih rezultata neživotnog osiguranja za tekuću godinu, pozitivnih tržišnih i operativnih odstupanja, uz samo djelomični otklon zbog negativnog utjecaja koji proističe iz aktivnosti spajanja i preuzimanja te regulatornih promjena do kojih je došlo tijekom godine.

**SII bilanca**

(u milijunima €)	31.12.2019.	31.12.2018.
Goodwill, razgraničeni troškovi pribave i nematerijalna imovina	0	0
Odgođena porezna imovina	1.259	1.233
Nekretnine, postrojenja i oprema za vlastitu upotrebu	3.596	3.304
Ulaganja (osim imovine koja se drži za ugovore povezane s indeksom i udjelima u investicijskim fondovima)	364.093	380.083
Imovina koja se drži za ugovore povezane s indeksom i udjelima u investicijskim fondovima	77.827	72.433
Kredit i hipoteke	5.470	7.678
Iznosi koji se mogu naplatiti na temelju ugovora o reosiguranju	3.868	3.152
Depoziti kod cedenata	2.736	1.264
Potraživanja	14.700	14.238
Vlastite dionice	3	3
Novac i novčani ekvivalenti	5.853	5.653
Sva ostala imovina, koja nije prikazana drugdje	1.536	1.678
<b>Ukupna imovina</b>	<b>480.940</b>	<b>490.719</b>

(u milijunima €)	31.12.2019.	31.12.2018.
Tehnička pričuva	395.833	408.929
Nepredviđene obveze	4	3
Pričuve osim tehničkih pričuva	1.358	1.497
Obveze za mirovine	4.236	3.774
Depoziti reosiguratelja	815	852
Odgođene porezne obveze	8.771	8.716
Izvedene obveze	1.271	1.299
Financijske obveze	5.933	6.340
Obveze	12.036	10.803
Podređene obveze	8.259	8.625
Sve ostale obveze, koje nisu prikazane drugdje	1.668	1.541
<b>Ukupne obveze</b>	<b>440.184</b>	<b>452.380</b>

(u milijunima €)	31.12.2019.	31.12.2018.
<b>Višak imovine nad obvezama</b>	<b>40.756</b>	<b>38.339</b>

Smanjenje se tehničkih pričuva za životno osiguranje od 31. prosinca 2018. do 31. prosinca 2019. (-3,5 %) uglavnom može objasniti promjenama u području primjene do kojih je došlo tijekom 2019. (prije svega otuđivanje društva Generali Lebensversicherung u Njemačkoj i subjekata u Belgiji i Guernseyju) te promjenom pristupa Grupe konsolidaciji subjekata u Kini (sada se ocjenjuje proporcionalnim pristupom). Ova su smanjenja djelomično nadoknađena gospodarskim odstupanjima povezanim sa smanjenjem relevantnih kamatnih stopa. Do porasta tehničkih pričuva za neživotno osiguranje od 31. prosinca 2018. do 31. prosinca 2019. (+2,0 %) došlo je uglavnom zbog sniženih kamatnih stopa koje su u 2019. utjecale na učinak diskontiranja u subjektima Grupe s dugim rokom namire, posebice u Francuskoj (prije svega Generali IARD).



U usporedbi s vrednovanjem na kraju prethodne godine, utjecaj na tehničke pričuve Grupe za životno osiguranje sukladno direktivi Solventnost II zbog ažuriranja najboljih procjena operativnih pretpostavki uglavnom je povezan sa smanjenjem pretpostavki troškova u Francuskoj i s revizijom rezerve koncerna Going u Njemačkoj zbog očekivanog većeg prometa. Kad je riječ o tehničkim pričuvama za neživotno osiguranje, u nekim su slučajevima najbolje procjene pretpostavki ažurirane kako bi se uzeli u obzir novi odštetni zahtjevi.

Nema značajnih promjena u vezi s metodologijom vrednovanja.

#### Omjer solventnosti bez primjene prilagodbe zbog volatilnosti

Od mogućih mjera dugoročnih jamstava dopuštenih u okviru direktive Solventnost 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 dan 31.12.2019.

(u milijunima €)	Iznos uz prilagodbu zbog volatilnosti	Utjecaj promjene prilagodbe zbog volatilnosti na nulu
Tehnička pričuva – neto od reosiguranja	391.965	1.175
Osnovna vlastita sredstva nakon odbitaka	44.434	-792
Vlastita sredstva Grupe za ispunjavanje SCR-a	45.516	-792
Potrebni solventni kapital (SCR)	20.306	6.708

## 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 dan 31. prosinca 2019. prikazana je u nastavku. U poglavlju E prikazan je detaljan pregled strukture vlastitih sredstava te sastavnih dijelova povezanih s potrebnim solventnim kapitalom.

#### Omjer solventnosti

Jačanje se omjera solventnosti Grupe od 216,6 % na dan 31. prosinca 2018. na 224,1 % na dan 31. prosinca 2019. uglavnom može pripisati stabilnom stvaranju kapitala i pozitivnom utjecaju operacija spajanja i preuzimanja, uz samo djelomični otklon zbog kretanja kapitala (uključujući djelomičnu otplatu podređenih dugovanja i predvidive dividende), kao i zbog negativnih odstupanja tijekom razdoblja, uključujući i tržišna odstupanja (potaknuta nižim kamatnim stopama) te druga operativna odstupanja.

#### Omjer solventnosti

(u milijunima €)	31.12.2019.	31.12.2018.
Vlastita sredstva Grupe (GOF)	45.516	44.191
Potrebni solventni kapital (SCR)	20.306	20.407
Višak GOF u odnosu na SCR	25.210	23.784
<b>Omjer solventnosti</b>	<b>224,1 %</b>	<b>216,6 %</b>

### Vlastita sredstva Grupe

Vlastita sredstva Grupe na dan 31. prosinca 2019. iznosila su 45.516 milijuna €. U usporedbi s rezultatom na dan 31. prosinca 2018., vlastita sredstva Grupe su porasla za 3,0 %, uz ukupnu neto promjenu od 1.324 milijuna €.

Vlastita sredstva Grupe u 2019. pretežno se sastoje od visokokvalitetnog kapitala. Na kategoriju 1 otpada otprilike 86,7 % ukupnog iznosa (87,8 % u 2018.), kategorija 2 obuhvaća 13,2 % (12,1 % u 2018.), a kategorija 3 samo 0,2 % ukupnog iznosa (0,1 % u 2018.).

### Vlastita sredstva Grupe po kategorijama

(u milijunima €)	Ukupno	Kategorija 1 - neograničena	Kategorija 1 - ograničena	Kategorija 2	Kategorija 3
<b>Vlastita sredstva Grupe za ispunjavanje SCR-a – 31.12.2019.</b>	<b>45.516</b>	<b>37.186</b>	<b>2.271</b>	<b>5.987</b>	<b>71</b>
Vlastita sredstva Grupe za ispunjavanje SCR-a - 31.12.2018.	44.191	35.505	3.276	5.349	61
Promjena	3,0 %	4,7 %	-30,7 %	11,9 %	16,0 %

### Potrebni solventni kapital

Potrebni solventni kapital (SCR) iznosi 20.306 milijuna € (20.407 milijuna € na kraju 2018.) Financijski i kreditni rizici predstavljaju najvažnije rizike, pri čemu nakon diverzifikacije od ostalih rizika na financijske rizike otpada 56,1 % (49,0 % na kraju 2018.), a na kreditne rizike 22,4 % (27,3 % na kraju 2018.). Pojavnost preuzetih rizika životnog i neživotnog osiguranja nakon diverzifikacije iznosi 2,3 % (4,5 % na kraju 2018.) za životna osiguranja i 10,3 % (10,3 % na kraju 2018.) za neživotna osiguranja. Pojavnost operativnih rizika nakon diversifikacije iznosi 9,0 % (9,0 % na kraju 2018.).

# 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.

Този отчет се отнася за периода от 1 януари до 31 декември 2019 г. В рамките на Препоръката EIOPA-BoS-20/236 от 20 март 2020 г. относно COVID 19, въведена от IVASS на 30 март 2020 г., параграф А.5.2 отчита - за разлика от останалата документация, която отчита ситуацията към 31/12/2019 г. - подходящо оповестяване на съображенията по отношение на потенциалните въздействия от пандемията Covid-19, което съгласно горепосоченото законодателство се счита за „съществено развитие“ след 31 декември 2019 г.

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 рамките на раздел Д „Управление на капитала“ подлежат на одит от EY S.p.A. съгласно член 47-septies, параграф 7 от Законодателен декрет 209/2005, както се изисква от IVASS в писмо, адресирано към 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 30 април 2020 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 72 хил. служители.

Нашите дейности се простират в областта на животозастраховането (спестявания, индивидуални и семейни полици за защита, полици, свързани с инвестиционни фондове) и застраховане на имущество и срещу злополука (P&C) (общо покритие, като например Автомобил, Дом, Злополука и Здраве, професионално покритие за търговски и промишлен риск). 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 основната управленска единица на Групата, работеща в областта на инвестициите, управлението на активи и консултациите на финансовото планиране. В непрекъснато развиващ се пазар, в който специализацията, ефикасността и иновацията са съществени елементи с цел конкурентоспособност, Дженерали има за цел да се превърне в основно дружество на пазара за управление на активите, не само за застрахователните дружества от Групата Дженерали, но също така за клиенти-трети страни.

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 и зони:

- 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;
- В международен план, състоящи се от Испания, Швейцария, Северна и Южна Америка и Южна Европа, Азия;
- Управление на инвестициите, активите и благосъстоянието, което включва основните предприятия в Групата, работещи в областта на инвестиционното консултиране, управлението на активи и финансовото планиране;
- Холдинги на Групата и други дружества, които се състоят от управленските и координационните дейности на Дружеството-Майка, включително презастраховане на Групата, както и Europ Assistance, други дружества (сред които Generali Global Health и Generali Employee Benefits), както и други финансови холдингови дружества и доставчици на международни услуги, които не са включени в предните географски зони.

Резултатите на Групата за 2019 г. бяха задоволителни. По-конкретно, брутните записани премии на Групата възлизат на 69 785 млн. евро, което е увеличение от 4,3%.

По отношение на сферите на дейност, брутните записани премии от животозастраховане, които възлизаха на 48 260 млн. евро, отбелязаха увеличение от 4,5%, по-конкретно поради резултатите, регистрирани през втората половина на годината. Нетните потоци от животозастраховане бяха потвърдени чрез много добри нива, възлизащи на 13,6 млрд. евро (+19,6%). Техническите резерви на животозастраховането (+7,6%) достигат 369 млрд. евро. Доходността на новата дейност (марж от PVNBP) спадна с 0,49 процентни пункта, до 3,89% (4,35% към 31 декември 2018 г.), основно поради неблагоприятния икономически контекст.

Брутните записани премии от Собственост и Злополука достигнаха 21 526 млн. евро, увеличавайки се с 3,9%, благодарение на двете бизнес сфери, което затвърди положителните резултати, регистрирани в предишните тримесечия. Комбинираното съотношение бе потвърдено при отлични нива (92,6%; -0,4 процентни пункта).

През 2019 г. оперативният резултат на Групата се равнява на 5 192 млн. евро, като показва увеличение с 6,9% (4 857 млн. евро към 31 декември 2018 г.), благодарение на положителната тенденция на всички бизнес сегменти.

Неоперативният резултат на Групата възлезе на -1 581 млн. евро (-1 361 млн. евро към 31 декември 2018 г.), основно поради ниските обезценявания на капитала и на инструментите с фиксиран доход.

Резултатът на Групата от периода възлиза на 2 670 млн. евро, показвайки увеличение от 15,7% спрямо сумата от 2 309 млн. евро, отбелязано към 31 декември 2018 г. Това отразява подобрението в оперативния резултат и приноса на резултата от прекратените операции.

С изключение на горепосочените промени в разделението по географски зони - което през 2019 г. отчете прекласифицирането на Europ Assistance, Generali Global Health и Generali Employee Benefits от международните към холдингите на Групата и други дружества - няма други промени на бизнес модела, приет от Групата.

## СИСТЕМА ЗА УПРАВЛЕНИЕ (РАЗДЕЛ Б)

Системата за управление на основните дружества на Група Дженерали (застрахователни и презастрахователни дружества, дружества за управление на активите, банки и други ключови дружества) е определена в специфични вътрешни правила от Дружеството-Майка. 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; начина, 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. Естеството 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 възвращаемост, която е по-ниска от средната възвращаемост 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 испански 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 определянето на справедливата стойност.

В съответствие с разпоредбите на „Платежоспособност II“, консолидираните технически правила на „Платежоспособност II“ на Групата Дженерали към 31 декември 2019 г. са изчислени като сума от най-добрата прогноза за пасивите и рисковия марж, като са използвани същите методики, използвани към 31 декември 2018 г.

Следващата таблица показва сравнение между счетоводния баланс „Платежоспособност II“ в края на 2019 г. и в края на 2018 г. От края на 2018 г. до края на 2019 г. превишението на активите над пасивите намалява с 2 417 млн. евро, от 38 339 млн. евро на 40 756 млн. евро: тази промяна отразява основно солидният принос от новата дейност по животозастраховане и най-добрата оценка на техническия резултат от текущата година от общо застраховане, положителните тенденции на пазара и оперативните

промени, повлияни само частично от отрицателното въздействие, произтичащо от дейностите по сливания и придобивания и регулативните промени, възникнали през тази година.

#### Счетоводен баланс „Платежоспособност II“

(млн. евро)	31.12.2019 г.	31.12.2018 г.
Репутация, отложени разходи за придобиване и нематериални активи	0	0
Отложени данъчни активи	1 259	1 233
Имоти, машини и съоръжения, притежавани за собствена употреба	3 596	3 304
Инвестиции (различни от активи, притежавани за договори, обвързани с индекс и обвързани с дялове)	364 093	380 083
Активи, притежавани за договори, обвързани с индекс и обвързани с дялове	77 827	72 433
Кредити и ипотечи	5 470	7 678
Вземания по презастрахователни договори	3 868	3 152
Депозити на цеденти	2 736	1 264
Вземания	14 700	14 238
Собствени акции	3	3
Парични средства и парични еквиваленти	5 853	5 653
Всички други активи, които не са показани на друго място	1 536	1 678
<b>Обща сума на активите</b>	<b>480 940</b>	<b>490 719</b>

(млн. евро)	31.12.2019 г.	31.12.2018 г.
Технически резерви	395 833	408 929
Условни задължения	4	3
Резерви, различни от технически резерви	1 358	1 497
Задължения за пенсионно осигуряване	4 236	3 774
Депозити от презастрахователи	815	852
Отложени данъчни пасиви	8 771	8 716
Деривати на пасиви	1 271	1 299
Финансови пасиви	5 933	6 340
Задължения	12 036	10 803
Подчинени пасиви	8 259	8 625
Всички други пасиви, които не са показани другаде	1 668	1 541
<b>Общо пасиви</b>	<b>440 184</b>	<b>452 380</b>

(млн. евро)	31.12.2019 г.	31.12.2018 г.
<b>Превишение на активи над пасиви</b>	<b>40 756</b>	<b>38 339</b>

Спадът на техническите резерви от животоастраховане от 31 декември 2018 г. до 31 декември 2019 г. (-3,5%) се обяснява най-вече с промените в обхвата, възникнали през 2019 г. (основно разпореждането на Generali Lebensversicherung в Германия и дружествата в Белгия и Гърнзи) и с промяната в подхода за консолидиране, приложен от Групата за дружеството в Китай (сега оценявано чрез пропорционален подход). Тези понижения се компенсират частично чрез икономическите отклонения, свързани

със спада в съответните криви на лихвените проценти. Увеличаването на общозастрахователните технически резерви от 31 декември 2018 г. до 31 декември 2019 г. (+2,0%) се дължи основно на понижаваната крива на лихвените проценти, която през 2019 г. оказва влияние върху дисконтовия ефект в дружествата на Групата с удължен сетълмент, по-конкретно във Франция (първо Generali IARD).

В сравнение с оценката от края на предишната година, въздействието върху техническите резерви от животозастраховане на Групата в рамките на „Платежоспособност II“, дължащо се на актуализирането на оценките за най-добрите прогнозни допускания, е свързано основно с понижаването на допусканията за разходите във Франция и с проверката на резервите на действащото предприятие в Германия поради очакваните високи обеми. Що се отнася до общите технически резерви в някои случаи най-добрите прогнозни допускания са актуализирани, за да вземат предвид данните от нови искове.

Няма съществени промени, които да бъдат отчетени по отношение на методиката на оценяване.

#### Съотношение на платежоспособност без прилагане на корекция за волатилност

Сред възможните дългосрочни гаранционни мерки, разрешени в рамките на „Платежоспособност II“, Групата Дженерали коригира кривата на оценката, използвана при изчислението на техническите резерви, с корекцията за волатилността, за да се вземе предвид допълнителната възвращаемост, която може да бъде постигната безрисково чрез обезпечените с активи застрахователни пасиви.

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

#### Въздействие на промяната на нулева стойност на корекцията за волатилност към 31.12.2019 г.

(млн. евро)	Сума с корекция за волатилност	Въздействие на промяната на нулева стойност на корекцията за волатилност
Технически резерви – нетна стойност за презастраховане	391 965	1 175
Основни собствени средства след приспадане	44 434	-792
Собствени средства на Групата за изпълнение на SCR	45 516	-792
Капиталово изискване за платежоспособност (SCR)	20 306	6 708

## 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 декември 2019 г. Раздел Д предоставя подробен преглед на структурата на собствените средства, както и на компонентите, свързани с капиталовите изисквания за платежоспособност.

#### Съотношение на платежоспособност

Подсилването на съотношението на платежоспособността на Групата от 216,6% към 31 декември 2018 г. до 224,1% към 31 декември 2019 г. се дължи основно на солидното генериране на капитал и положителното влияние на операциите по сливания и придобивания, повлияно само частично от капиталовите движения, (включително частично изплащане на подчинен дълг и предвидим дивидент) и отрицателните отклонения на периода, включително пазарното отклонение (продиктувано от по-ниски лихвени проценти) и други оперативни отклонения.

**Съотношение на платежоспособност**

(млн. евро)	31.12.2019 г.	31.12.2018 г.
Собствени средства на Групата (GOF)	45 516	44 191
Капиталово изискване за платежоспособност (SCR)	20 306	20 407
Превишение на GOF над SCR	25 210	23 784
<b>Съотношение на платежоспособност</b>	<b>224,1%</b>	<b>216,6%</b>

**Собствени средства на Групата**

Към 31 декември 2019 г. собствените средства на Групата възлизат на 45 516 млн. евро. В сравнение с резултата към 31 декември 2018 г., собствените средства на Групата са се увеличили с 3,0%, с обща нетна промяна 1 324 млн. евро.

Собствените средства на Групата през 2019 г. се състоят основно от висококачествен капитал. Ред 1 представлява около 86,7% от общата сума (87,8% през 2018 г.), ред 2 представлява 13,2% (12,1% през 2018 г.) и ред 3 - само 0,2% от общата сума (0,1% през 2018 г.).

**Собствените средства на Групата по редове**

(млн. евро)	Обща сума	Ред 1 – неограничена	Ред 1 – ограничена	Ред 2	Ред 3
<b>Собствени средства на Групата за изпълнение на изискванията на SCR – 31.12.2019 г.</b>	<b>45 516</b>	<b>37 186</b>	<b>2 271</b>	<b>5 987</b>	<b>71</b>
Собствени средства на Групата за изпълнение на изискванията на SCR - 31.12.2018 г.	44 191	35 505	3 276	5 349	61
Промяна	3,0%	4,7%	-30,7%	11,9%	16,0%

**Капиталово изискване за платежоспособност**

Капиталовото изискване за платежоспособност (SCR) възлиза на 20 306 млн. евро (20 407 млн. евро в края на 2018 г.). Основните рискове са представени от финансови и кредитни рискове, които се отчитат след диверсификация с други рискове, съответно за 56,1% (49,0% в края на 2018 г.) и 22,4% (27,3% в края на 2018 г.). Равнището на риска след диверсификация за животозастрахователния и общия подписвачески риск е съответно 2,3% (4,5% в края на 2018 г.) и 10,3% (10,3% в края на 2018 г.). Равнището на оперативния риск след диверсификация е равно на 9,0% (9,0% в края на 2018 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, información adicional a la regulación europea necesaria conforme al Reglamento IVASS (Instituto para la Vigilancia de las Aseguradoras) 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 de 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 periodo de referencia del presente informe es el ejercicio que va desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2019. Además, se señala que, con arreglo a la Recomendación EIOPA-BoS-20/236 de 20 de marzo de 2020 en materia de COVID-19, transpuesta por el IVASS el 30 de marzo de 2020, el apartado A.5.2, al contrario del resto del documento que presenta la situación al 31/12/2019, ilustra la información pertinente con relación al posible impacto de la pandemia por COVID-19 que se ha considerado, en virtud de la normativa previamente mencionada, un «desarrollo importante» posterior al 31 de diciembre de 2019.

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.

La sección 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 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 30 de abril de 2020.

## ACTIVIDADES Y RESULTADOS (SECCIÓN A)

Somos un Grupo italiano independiente —fundado en 1831— con una marcada 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 la sociedad moderna. 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 72 000 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, viviendas, accidentes y salud hasta las sofisticadas coberturas frente a riesgos comerciales e industriales). 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* es el principal organismo de gestión del Grupo, el cual opera en el ámbito de la consultoría en materia de inversión, gestión del ahorro y planificación financiera. En un mercado en continua evolución, en el que la especialización, la eficiencia y la innovación representan elementos determinantes para poder competir, Generali pretende convertirse en una entidad de referencia en el mercado de la gestión del ahorro no solo para compañías de seguros del Grupo Generali sino también para clientes terceros.

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 (internet y teléfono), 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 o áreas:

- ACEER: Austria, Países de Europa central y del este (CEE) —República Checa, Polonia, Hungría, Eslovaquia, Serbia/Montenegro, Rumanía, Eslovenia, Bulgaria y Croacia— y Rusia;
- Internacional, constituida por España, Suiza, América y Europa del sur y Asia;
- *Investments, Asset & Wealth Management*, que incluye 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, Europ Assistance, Otras empresas (entre las que se encuentran Generali Global Health y Generali Employee Benefits) así como otros *holdings* financieros y actividades de prestación de servicios internacionales no contempladas en las anteriores áreas geográficas.

Los resultados de 2019 del Grupo han sido satisfactorios. En concreto, las primas totales del Grupo suman 69 785 millones de euros, poniendo de relieve un crecimiento del 4,3 %.

Con relación a las líneas de negocio, las primas del segmento de seguros de vida se sitúan en 48 260 millones de euros, registrando un aumento del 4,5 % gracias, en particular, al desarrollo observado en la segunda mitad del año. La ganancia neta en el segmento de seguros de vida se consolida en excelentes niveles estabilizándose en 13,6 mil millones de euros (+19,6 %). Las reservas técnicas en el segmento de los seguros de vida (+7,6%) alcanzan los 343 mil millones de euros. La rentabilidad del valor de nuevo negocio (margen sobre el PVNBP [valor actual de las nuevas primas de negocios]) desciende 0,49 p.p. situándose en un 3,89 % (4,35 % a 31 de diciembre de 2018), principalmente a causa del contexto económico desfavorable.

Las primas en el segmento de los seguros contra daños se sitúan en 21 526 millones de euros, crecen un 3,9 % gracias a las dos líneas de negocio y confirman la evolución positiva registrada en los trimestres anteriores. La ratio combinada se consolida en niveles de excelencia técnica (92,6 %; -0,4 p.p.).

El resultado operativo del Grupo asciende a 5192 millones de euros, con un incremento del 6,9 % (4857 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), tras la evolución positiva de todos los segmentos de actividad.

El resultado no operativo del Grupo se sitúa en -1581 millones de euros (-1361 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) por efecto, principalmente, de una menor depreciación tanto de las inversiones financieras en acciones como en obligaciones.

El resultado del periodo pertinente del Grupo se sitúa en 2670 millones de euros, registrando un aumento del 15,7 % respecto a los 2309 millones de euros del 31 de diciembre de 2018. ■ refleja la mejora del resultado operativo y la contribución del resultado de las actividades discontinuas.

Excepto la subdivisión geográfica previamente indicada —que en 2019 ha visto el desplazamiento, de International a Group holding and other companies, de Europ Assistance, Generali Global Health y Generali Employee Benefits— no se señalan más variaciones del modelo de negocio adoptado por el Grupo.

## SISTEMA DE GOBERNANZA (SECCIÓN B)

Los elementos esenciales del sistema de gobernanza de las principales empresas del Grupo Generali (compañías de seguros y reaseguros, empresas de gestión, bancos y otras entidades significativas) quedan definidos por la Matriz en las normativas internas correspondientes. En particular, dichas disposiciones incluyen reglas sobre la composición cualitativa y cuantitativa del órgano de administración, 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, integrada con evaluaciones cuantitativas y cualitativas 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 o volátiles 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 españolas 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. Con arreglo al marco normativo, se requiere un enfoque económico y de mercado basado en hipótesis que otros operadores del 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 la valoración a valor razonable.

Las reservas técnicas consolidadas del Grupo Generali en el marco de Solvencia II a 31 de diciembre de 2019 se han calculado, de acuerdo con las disposiciones de la normativa de Solvencia II, como la suma de la *best estimate of liabilities* (es decir, la mejor estimación de los pasivos de seguros) y del *risk margin* (es decir, margen de riesgo en comparación con los riesgos no susceptibles de cobertura), adoptando las mismas metodologías aplicadas a 31 de diciembre de 2018.

En la siguiente tabla se presenta una comparación entre el balance de Solvencia II a finales 2019 y a finales de 2018. Desde finales de 2018 hasta finales de 2019, el excedente de activos con respecto a los pasivos ha aumentado en 2417 millones de euros, de 38 339 millones de euros a 40 756 millones de euros: este cambio refleja principalmente la sólida contribución del valor de nuevo negocio (NBV) de los seguros de vida y del resultado técnico del ejercicio vigente a *best estimate* de los segmentos no vinculados a los seguros de vida, las varianzas positivas de mercado y operativas, solo parcialmente compensadas por el impacto negativo de las operaciones de fusión y adquisición, y los cambios reglamentarios que se han producido a lo largo del año.

**Balance SII**

(millones de euros)	31/12/2019	31/12/2018
Fondo de comercio, gastos de adquisición diferidos y activos intangibles	0	0
Activos fiscales diferidos	1259	1233
Inmuebles, instalaciones y equipos en posesión para uso propio	3596	3304
Inversiones (diversas de los activos que se poseen por contratos <i>unit linked</i> e <i>index linked</i> )	364 093	380 083
Activos en posesión por contratos <i>unit linked</i> e <i>index linked</i>	77 827	72 433
Hipotecas y préstamos	5470	7678
Importes recuperables de reaseguros	3868	3152
Depósitos en empresas cedentes	2736	1264
Créditos	14 700	14 238
Acciones propias	3	3
Efectivo y equivalente a efectivo	5853	5653
Todos los demás activos no indicados en ninguna otra parte	1536	1678
<b>Total activos</b>	<b>480 940</b>	<b>490 719</b>

(millones de euros)	31/12/2019	31/12/2018
Reservas técnicas	395 833	408 929
Pasivos potenciales	4	3
Reservas diversas de las reservas técnicas	1358	1497
Obligaciones de prestaciones de pensiones	4236	3774
Depósitos de reaseguros	815	852
Pasivos fiscales diferidos	8771	8716
Derivados pasivos	1271	1299
Pasivos financieros	5933	6340
Deudas	12 036	10 803
Pasivos subordinados	8259	8625
Todos los demás pasivos no indicados en ninguna otra parte	1668	1541
<b>Total pasivos</b>	<b>440 184</b>	<b>452 380</b>

(millones de euros)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Excedente de los activos con respecto a los pasivos</b>	<b>40 756</b>	<b>38 339</b>

La reducción de las reservas técnicas en el segmento de seguros de vida Solvencia II del Grupo desde finales de 2018 hasta finales de 2019 (-3,5 %) se debe principalmente a variaciones de perímetro que se han producido en el transcurso de 2019 (en particular, la venta de Generali Lebensversicherung en Alemania y de las compañías en Bélgica y Guernsey) y a una técnica de consolidación diversa adoptada por el Grupo para la empresa en China (ahora evaluada con el método proporcional). Estas reducciones se han visto parcialmente compensadas por las varianzas económicas vinculadas al descenso de la curva de tipos de interés de referencia. El incremento de las reservas técnicas de los seguros no de vida desde el 31 de diciembre de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 (+2,0 %) se debe principalmente al efecto descuento que, a causa del descenso de la curva en el transcurso de 2019, ha impactado particularmente en las empresas del Grupo caracterizadas por reservas con proceso de descuento largo como, concretamente, las empresas francesas, la primera Generali IARD.

Respecto a la evaluación anterior de final de año, el impacto de la actualización de las hipótesis operativas *best estimate* sobre las reservas técnicas de los seguros de vida Solvencia II del Grupo está principalmente vinculado a la disminución de la hipótesis de gasto en Francia y a la revisión de la *Going Concern reserve* (reserva de empresa en funcionamiento) en Alemania respecto a los nuevos volúmenes esperados. En lo que se refiere, por su parte, a las reservas técnicas del segmento de seguros no de vida, en algunos casos las hipótesis operativas se han actualizado para tener en cuenta la experiencia adquirida en el transcurso del año.

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, con el 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 31/12/2019

(millones de euros)	Importe total del ajuste de volatilidad	Impacto de la cancelación del ajuste de volatilidad
Reservas técnicas (sin el reaseguro)	391 965	1175
Fondos propios básicos tras las deducciones	44 434	-792
Fondos propios admisibles para cubrir el SCR	45 516	-792
Requisito patrimonial de solvencia (SCR)	20 306	6708

## 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 la propensión al riesgo y la estrategia correspondiente del Grupo Generali.

A continuación se presenta la situación patrimonial a 31 de diciembre de 2019. La sección E ofrece una imagen detallada de la estructura de los fondos propios y de los elementos relativos a los requisitos patrimoniales de solvencia.

#### Ratio de solvencia

El fortalecimiento de la posición de solvencia del Grupo de 216,6 %, a 31 de diciembre de 2018, a 224,1%, a 31 de diciembre de 2019, se debe principalmente a una sólida generación de capital y al impacto positivo de las operaciones de fusión y adquisición, solo parcialmente compensadas por los movimientos de capital (incluido el reembolso parcial de la deuda subordinada y del dividendo previsible) y por las varianzas negativas del periodo, que incluyen las varianzas de mercado (arrastradas principalmente por los bajos tipos de interés) y por otras varianzas operativas.

#### Ratio de solvencia

(millones de euros)	31/12/2019	31/12/2018
Fondos propios admisibles para cubrir el SCR	45 516	44 191
Requisito patrimonial de solvencia (SCR)	20 306	20 407
Excedente con respecto al requisito patrimonial	25 210	23 784
<b>Ratio de solvencia</b>	<b>224,1 %</b>	<b>216,6 %</b>

### Fondos propios del Grupo

Los fondos propios del Grupo, a 31 de diciembre de 2019, se sitúan en 45 516 millones de euros. Respecto al resultado a 31 de diciembre de 2018, los fondos propios han aumentado en un 3,0 % con una desviación total de 1324 millones de euros.

Los fondos propios del Grupo están compuestos principalmente por capital de alta calidad. De hecho, el nivel 1 representa el 86,7 % del total (87,8 % en 2018), el nivel 2 representa el 13,2 % (12,1 % en 2018) y el nivel 3 solo el 0,2 % del total (0,1 % en 2018).

### Fondos propios del Grupo por nivel

(millones de euros)	Total:	Nivel 1 - Ilimitado	Nivel 1 - limitado	Nivel 2	Nivel 3
<b>Fondos propios del Grupo - 31/12/2019</b>	<b>45 516</b>	<b>37 186</b>	<b>2271</b>	<b>5987</b>	<b>71</b>
Fondos propios del Grupo - 31/12/2018	44 191	35 505	3276	5349	61
Desviación	3,0 %	4,7 %	-30,7 %	11,9 %	16,0 %

### Requisito patrimonial de solvencia (SCR)

El Requisito Patrimonial de Solvencia (*Solvency Capital Requirement* - SCR) asciende a 20 306 millones de euros (20 407 millones de euros a finales de 2018). Los riesgos predominantes son el financiero y el de crédito, de un 56,1 % (49,0 % a finales de 2018) y de un 22,4 % (27,3 % a finales de 2018) respectivamente tras la diversificación. Los riesgos correspondientes a seguros de vida y de daños se sitúan en un 2,3 % (4,5 % a finales de 2018) y en un 10,3 % (10,3% a finales de 2018) y el riesgo operativo en un 9,0% (9,0% a finales de 2018).

# Síntese

## INTRODUÇÃO

O Grupo Generali, sujeito à Diretiva 2009/138/CE do Parlamento Europeu e do Conselho de 25 de novembro de 2009 em matéria de acesso e exercício das atividades de seguros e resseguros (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 período de referência do presente relatório é o exercício que vai de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2019. Além disso, informamos que, nos termos da Recomendação EIOPA-BoS-20/236 de 20 de março de 2020 em matéria de COVID-19, transposta pelo IVASS em 30 de março de 2020, o parágrafo A.5.2, ao contrário da parte restante do documento que contém a situação em 31/12/2019, ilustra uma declaração adequada acerca das considerações levantadas sobre os potenciais impactos da pandemia Covid-19 que foi considerada, nos termos da dita legislação, um “acontecimento importante” após 31 de dezembro de 2019.

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, beneficiando de 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 “Informações sobre a avaliação em matéria 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 30 de abril de 2020.

## 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 72 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). Somos protagonistas no sector de retalho e, ao longo do tempo, reforçámos 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 é a principal entidade de gestão do Grupo operando no âmbito da consulta para os investimentos, da gestão da poupança e do planeamento financeiro. Num mercado em constante evolução, em que a especialização, a eficiência e a inovação representam elementos determinantes para poder competir, a Generali tem o objetivo de se tornar uma realidade de referência no mercado da gestão da poupança, não apenas para as companhias de seguro do Grupo Generali, mas também para outros clientes.

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 de negócio dos três mercados principais - Itália, França e Alemanha - e as seguintes quatro estruturas regionais ou áreas:

- 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;
- Investments, Asset & Wealth Management, incluindo as principais entidades do Grupo que atuam no âmbito da consultoria de investimentos, gestão da poupança e planeamento financeiro;
- Holding do Grupo e outras sociedades, que compreende a atividade de direção e coordenação da entidade-mãe, incluindo o resseguro do Grupo, Europ Assistance, outras empresas (dentre as quais, a Generali Global Health e a Generali Employee Benefits), bem como outras holdings financeiras e atividades de prestação de serviços internacionais não contempladas nas áreas geográficas anteriores.

Os resultados 2019 do Grupo foram satisfatórios. Nomeadamente, os prémios totais do Grupo ascendem a €69.785 milhões, mostrando um crescimento de 4,3%.

Com referência às linhas de negócios, os prémios do segmento de Seguros de vida ascendem a €48.260 milhões, registando um aumento de 4,5%, graças, principalmente, à evolução observada na segunda parte do ano. O recolhimento líquido no sector de seguros de Vida confirma-se em ótimos níveis situando-se em €13,6 mil milhões (+19,6%). As reservas técnicas do sector de seguros de Vida (+7,6%) chegam a €369 mil milhões. A rentabilidade da nova produção (margem sobre o PVNBP) cai 0,49 p.p. indo para 3,89% (4,35% em 31 de dezembro de 2018), principalmente devido ao contexto económico desfavorável.

Os prémios do segmento de Seguros de danos, equivalentes a €21.526 milhões, crescem em 3,9% graças a ambas as linhas de negócios e confirmam a evolução positiva registada nos trimestres anteriores. O rácio combinado confirma-se em níveis de excelência técnica (92,6%; -0,4 p.p.).

O resultado operacional do Grupo equivale a €5.192 milhões, com 6,9% de aumento (€4.857 milhões em 31 de dezembro de 2018), após a evolução positiva de todos os sectores de atividade.

O resultado não operacional do Grupo ascende a €-1.581 milhões (€-1.361 milhões em 31 de dezembro de 2018) por efeito, principalmente, das menores desvalorizações, quer em investimentos em ações, quer em obrigações.

O resultado do período de pertinência do Grupo ascende a €2.670 milhões, registando um aumento de 15,7% em relação aos €2.309 milhões de 31 de dezembro de 2018, e reflete o melhoramento do resultado operacional e a contribuição do resultado das atividades suspensas.

Com exceção da subdivisão geográfica supracitada - que em 2019 viu o deslocamento de International para Group holding e outras empresas de Europ Assistance, Generali Global Health e Generali Employee Benefits - não se registam outras variações do modelo de negócios adotado pelo Grupo.



## SISTEMA DE GOVERNANÇA (SECÇÃO B)

Os elementos essenciais do sistema de governança das principais empresas do Grupo Generali (companhias de seguro e resseguro, empresas de gestão, bancos e outras entidades significativas) são definidos pela Entidade-mãe em normas internas específicas. Em particular, tais disposições incluem regras sobre a composição qualitativa e quantitativa do órgão administrativo, as suas competências e os comités correspondentes, as funções e as responsabilidades que devem ser atribuídas à alta direção e aos comités administrativos, a forma 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 ou voláteis 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 espanholas 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. Consoante o quadro regulamentar, é necessária uma abordagem económica e de mercado, baseada em hipóteses que outros operadores de mercado utilizariam para avaliar os mesmos ativos ou passivos (artigo 75 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 avaliação ao valor razoável.

As reservas técnicas consolidadas do Grupo Generali no âmbito Solvência II a 31 de dezembro de 2019 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 de seguros) 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 2018.

A seguinte tabela apresenta uma comparação entre o balanço de Solvência II no fim de 2019 e no fim de 2018. Do fim de 2018 ao fim de 2019, o excedente dos ativos em relação aos passivos aumentou em €2.417 milhões, de €38.339 milhões para €40.756 milhões: essa mudança reflete, principalmente, a sólida contribuição do valor da nova produção (NBV) do sector de seguros de Vida e do resultado técnico do exercício corrente como best estimate do sector de seguros não de vida, as variâncias positivas de mercado e operacionais, apenas parcialmente compensados pelo impacto negativo das operações de M&A e das mudanças de regulamento ocorridas durante o ano.

**Balanço SII**

(milhões de euros)	31/12/2019	31/12/2018
Fundo de comércio, custos de aquisição diferidos e ativos incorpóreos	0	0
Ativos por impostos diferidos	1.259	1.233
Imóveis, instalações e equipamentos possuídos para uso próprio	3.596	3.304
Investimentos (diferentes de ativos detidos por contratos ligados a índice e a quotas)	364.093	380.083
Ativos detidos por contratos ligados a índice e a quotas	77.827	72.433
Hipotecas e empréstimos	5.470	7.678
Montantes recuperáveis de resseguro	3.868	3.152
Depósitos em empresas cedentes	2.736	1.264
Créditos	14.700	14.238
Ações Próprias	3	3
Numerário e equivalentes de caixa	5.853	5.653
Todos os outros ativos não indicados em outra parte	1.536	1.678
<b>Total de ativos</b>	<b>480.940</b>	<b>490.719</b>

(milhões de euros)	31/12/2019	31/12/2018
Reservas técnicas	395.833	408.929
Passivos potenciais	4	3
Reservas diferentes das reservas técnicas	1.358	1.497
Obrigações de prestações de reforma	4.236	3.774
Depósitos dos resseguradores	815	852
Passivos por impostos diferidos	8.771	8.716
Derivados passivos	1.271	1.299
Passivos financeiros	5.933	6.340
Dívidas	12.036	10.803
Passivos subordinados	8.259	8.625
Todos os outros passivos não indicados em outra parte	1.668	1.541
<b>Total de passivos</b>	<b>440.184</b>	<b>452.380</b>

(milhões de euros)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Excedente dos ativos em relação aos passivos</b>	<b>40.756</b>	<b>38.339</b>

A redução na Solvência II das reservas técnicas do sector de seguros de vida do Grupo do fim de 2018 ao fim de 2019 (-3,5%) deve-se principalmente a variações de perímetro ocorridas no decorrer de 2019 (principalmente a venda da Generali Lebensversicherung na Alemanha e das companhias na Bélgica e em Guernsey) e à diferente técnica de consolidação adotada pelo Grupo para a companhia na China (agora avaliada com o método proporcional). Estas reduções foram parcialmente compensadas pelas variâncias económicas ligadas à diminuição da curva das taxas de juros de referência. O aumento das reservas técnicas do sector de seguros não de vida de 31 de dezembro de 2018 a 31 de dezembro de 2019 (+2,0%) deve-se, principalmente, ao efeito do desconto que, por causa do abaixamento da curva no decorrer de 2019, impactou particularmente as empresas do Grupo caracterizadas por reservas com experiência de perdas longa, como, em particular, as empresas francesas, acima de tudo a Generali IARD.

Em relação à anterior avaliação de fim de ano, o impacto da atualização das hipóteses operacionais como best estimate sobre as reservas técnicas do sector de seguros de vida Solvência II do Grupo está principalmente ligado à diminuição das hipóteses de despesa em França e à revisão da reserva Going Concern na Alemanha frente aos novos volumes esperados. Pelo contrário, no tocante às reservas técnicas do sector de seguros não de vida, em alguns casos, as hipóteses operacionais foram atualizadas para ter em conta a experiência adquirida no decorrer do ano.

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 31/12/2019

(milhões de euros)	Valor total do ajustamento de volatilidade	Impacto do cancelamento do ajustamento de volatilidade
Reservas técnicas (após o resseguro)	391.965	1.175
Fundos próprios de base após deduções	44.434	-792
Fundos próprios admissíveis para cobrir o SCR	45.516	-792
Requisito de capital de solvência (SCR)	20.306	6.708

## 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 a propensão ao risco e a respetiva estratégia do Grupo Generali.

De seguida, é indicada a situação patrimonial em 31 de dezembro de 2019. 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 216,6% em 31 de dezembro de 2018 para 224,1% em 31 de dezembro de 2019 deve-se principalmente à sólida geração de capital e ao impacto positivo das operações de M&A, apenas parcialmente compensadas pelos movimentos de capital (que compreendem o reembolso parcial da dívida subordinada e do dividendo previsível) e pelas variâncias negativas do período, incluindo as variâncias de mercado (impulsionadas principalmente pelas baixas taxas de juros) e outras variâncias operacionais.

**Rácio de solvabilidade**

(milhões de euros)	31/12/2019	31/12/2018
Fundos próprios admissíveis para cobrir o SCR	45.516	44.191
Requisito de capital de solvência (SCR)	20.306	20.407
Excedente sobre o requisito de capital	25.210	23.784
<b>Rácio de solvabilidade</b>	<b>224,1%</b>	<b>216,6%</b>

**Fundos próprios do Grupo**

Os fundos próprios do Grupo, em 31 de dezembro de 2019, ascendem a €45.516 milhões. Em relação ao resultado de 31 de dezembro de 2018, os fundos próprios aumentaram 3,0%, com uma variação total de €1.324 milhões.

Os fundos próprios do Grupo são principalmente compostos por capital de elevada qualidade. De facto, o nível 1 representa 86,7% do total (87,8% em 2018), o nível 2 representa 13,2% (12,1% em 2018) e o nível 3 apenas 0,2% do total (0,1% em 2018).

**Fundos próprios do Grupo por nível**

(milhões de euros)	Total	Nível 1 - ilimitado	Nível 1 - limitado	Nível 2	Nível 3
<b>Fundos próprios do Grupo - 31/12/2019</b>	<b>45.516</b>	<b>37.186</b>	<b>2.271</b>	<b>5.987</b>	<b>71</b>
Fundos próprios do Grupo - 31/12/2018	44.191	35.505	3.276	5.349	61
Variação	3,0%	4,7%	-30,7%	11,9%	16,0%

**Requisito de Capital de Solvência**

O Requisito de Capital de Solvência (SCR) equivale a €20.306 milhões (€20.407 milhões no fim de 2018). Os riscos predominantes são o financeiro e o de crédito, de 56,1% (49,0% no fim de 2018) e de 22,4% (27,3% no fim de 2018), respetivamente, após a diversificação. Os riscos de subscrição de seguros de vida e de danos situam-se em 2,3% (4,5% no fim de 2018) e em 10,3% (10,3% no fim de 2018), e o risco operacional em 9,0% (9,0% no fim de 2018).

# Σύνοψη

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο Όμιλος Generali - ο οποίος υπόκειται στο πεδίο εφαρμογής της οδηγίας 2009/138/EK 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/EK («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.

Η παρούσα έκθεση καλύπτει την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως τις 31 Δεκεμβρίου 2019. Σύμφωνα με τη σύσταση υπ' αριθ. BoS-20/236 της Ευρωπαϊκής Αρχής Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (ΕΑΑΕΣ/ΕΙΟΠΑ) της 20ής Μαρτίου 2020 σχετικά με τον COVID 19, η οποία εφαρμόστηκε από τον κανονισμό IVASS στις 30 Μαρτίου 2020, η παράγραφος Α.5.2 παραθέτει —σε αντίθεση με το υπόλοιπο κείμενο που αναφέρει την κατάσταση στις 31/12/2019— μια επαρκή γνωστοποίηση σχετικά με τα θέματα προς εξέταση για τις πιθανές επιπτώσεις της πανδημίας του Covid-19, η οποία κρίθηκε, σύμφωνα με την προαναφερόμενη νομοθεσία, «σημαντική εξέλιξη» μετά τις 31 Δεκεμβρίου 2019.

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 EY S.p.A. σύμφωνα με το άρθρο 47, παράγραφος 7 του Νομοθετικού Διατάγματος 209/2005, όπως απαιτεί το Ιταλικό Ινστιτούτο Επιστολής 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 30 Απριλίου 2020.

## 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 72 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 αυτοκινήτων, κατοικίας, ατυχημάτων και υγείας, καθώς και η εξεζητημένη κάλυψη για εμπορικούς και βιομηχανικούς κινδύνους). 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, η επιχειρηματική μονάδα Επενδύσεων, Ενεργητικού και Διαχείρισης Πλούτου είναι η μοναδική διαχειριστική οντότητα του Ομίλου που δραστηριοποιείται στον τομέα των επενδύσεων, της διαχείρισης στοιχείων ενεργητικού και της παροχής συμβουλών χρηματοοικονομικού σχεδιασμού. Σε μια συνεχώς εξελισσόμενη αγορά στην οποία η εξειδίκευση, η αποτελεσματικότητα και η καινοτομία αποτελούν κρίσιμης σημασίας στοιχεία για την ανταγωνιστικότητα, στόχος της Generali είναι να εξελιχθεί σε εταιρεία αναφοράς στην αγορά διαχείρισης στοιχείων ενεργητικού, όχι μόνο για τις ασφαλιστικές εταιρείες του Ομίλου Generali, αλλά και για τρίτους πελάτες.

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 και περιοχές:

- 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·
- 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, καθώς και την Europ Assistance, άλλες εταιρείες (συμπεριλαμβάνονται οι Generali Global Health και Generali Employee Benefits) και άλλες χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών και παρόχους διεθνών υπηρεσιών που δεν περιλαμβάνονται στις προηγούμενες γεωγραφικές περιοχές.

Οι επιδόσεις του Ομίλου το 2019 ήταν ικανοποιητικές. Πιο συγκεκριμένα, τα εγγεγραμμένα μεικτά ασφάλιστρα του Ομίλου ανέρχονται σε 69.785 εκατομμύρια ευρώ, σημειώνοντας αύξηση ύψους 4,3%.

Αναφορικά με τις κατηγορίες δραστηριοτήτων, τα εγγεγραμμένα μεικτά ασφάλιστρα του κλάδου Ζωής, τα οποία ανήλθαν σε 48.260 εκατομμύρια ευρώ, σημείωσαν αύξηση 4,5%, ιδιαίτερα λόγω των επιδόσεων που καταγράφηκαν κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Οι καθαρές εισροές του κλάδου Ζωής επιβεβαιώθηκαν σε πολύ καλά επίπεδα, αγγίζοντας συνολικά τα 13,6 δισεκατομμύρια ευρώ (+19,6%). Τα τεχνικά αποθέματα του κλάδου Ζωής (+7,6%) άγγιξαν τα 369 δισεκατομμύρια ευρώ. Η κερδοφορία του νέου κλάδου (περιθώριο επί της παρούσας αξίας του δείκτη NBP) σημείωσε κάμψη κατά 0,49 μονάδες, αγγίζοντας το 3,89% (4,35% στις 31 Δεκεμβρίου 2018), κυρίως λόγω του δυσμενούς οικονομικού περιβάλλοντος.

Τα εγγεγραμμένα μεικτά ασφάλιστρα στον κλάδο Γενικών Ασφαλίσεων ανήλθαν σε 21.526 εκατομμύρια ευρώ, καταγράφοντας άνοδο 3,9%, χάρη στις δύο κατηγορίες δραστηριοτήτων που αφορά ο κλάδος (περιουσιακά στοιχεία και ατυχήματα), η οποία επιβεβαίωσε τις θετικές επιδόσεις που είχαν καταγραφεί τα προηγούμενα τρίμηνα. Ο συνδυασμένος δείκτης επιβεβαιώθηκε σε επίπεδα τεχνικής αριστείας (92,6%, -0,4 μονάδες).

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του Ομίλου για το 2019 ανήλθε σε 5.192 εκατομμύρια ευρώ, καταγράφοντας αύξηση 6,9% (4.857 εκατομμύρια ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018), λόγω της θετικής τάσης όλων των κλάδων.

Το μη λειτουργικό αποτέλεσμα του Ομίλου ανήλθε σε -1.581 εκατομμύρια ευρώ (-1.361 εκατομμύρια ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018), κυρίως λόγω της χαμηλότερης απομείωσης μετοχικών τίτλων και τίτλων σταθερού εισοδήματος.

Το αποτέλεσμα του Ομίλου για αυτή την περίοδο ανήλθε σε 2.670 εκατομμύρια ευρώ, επιτυγχάνοντας αύξηση 15,7% έναντι των 2.309 εκατομμυρίων ευρώ που είχαν καταγραφεί στις 31 Δεκεμβρίου 2018. Το αποτέλεσμα αυτό αποτυπώνει τη βελτίωση του λειτουργικού αποτελέσματος και τη συνεισφορά του αποτελέσματος από διακοπιές δραστηριότητες.

Εκτός από τις παραπάνω μεταβολές στην ανάλυση ανά γεωγραφική τοποθεσία —οι οποίες το 2019 αποτύπωσαν την αναταξινόμηση των Europ Assistance, Generali Global Health και Generali Employee Benefits από διεθνείς δραστηριότητες στον Όμιλο συμμετοχών και άλλες εταιρείες— δεν υφίστανται περαιτέρω μεταβολές στο επιχειρηματικό μοντέλο του Ομίλου.

## ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ (ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β)

Το σύστημα διακυβέρνησης των βασικών εταιρειών του Ομίλου Generali (εταιρείες ασφάλισης και ανασφάλισης, εταιρείες διαχείρισης ενεργητικού, τράπεζες και άλλες βασικές εταιρείες) προσδιορίζεται σε συγκεκριμένους εσωτερικούς κανονισμούς της Μητρικής Εταιρείας. 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, κυρίως 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 ισπανικές 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 επιμέτρηση της εύλογης αξίας.

Σύμφωνα με τον κανονισμό Φερεγγυότητα II, οι ενοποιημένες τεχνικές προβλέψεις της «Φερεγγυότητας II» του Ομίλου Generali στις 31 Δεκεμβρίου 2019 έχουν υπολογιστεί ως το άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης των στοιχείων παθητικού και του περιθωρίου κινδύνου, με την εφαρμογή των ίδιων μεθοδολογιών που χρησιμοποιήθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

Ο ακόλουθος πίνακας περιλαμβάνει μια σύγκριση ανάμεσα στον ισολογισμό της «Φερεγγυότητας II» για το έτος 2019 και το έτος 2018. Από το έτος 2018 έως το έτος 2019, η θετική διαφορά μεταξύ του ενεργητικού και του παθητικού αυξήθηκε κατά 2.417 εκατομμύρια ευρώ, από 38.339 εκατομμύρια ευρώ σε 40.756 εκατομμύρια ευρώ: αυτή η μεταβολή αποτυπώνει κυρίως την εύρωστη συνεισφορά του νέου κλάδου ζωής και το τεχνικό αποτέλεσμα του τρέχοντος έτους της βέλτιστης εκτίμησης για τον κλάδο ζημιών, τις θετικές διακυμάνσεις της

αγοράς και τις λειτουργικές διακυμάνσεις, οι οποίες αντισταθμίστηκαν μόνο εν μέρει από τον αρνητικό αντίκτυπο που προέκυψε από τις δραστηριότητες συγχωνεύσεων και εξαγορών και τις μεταβολές σε κανονιστικό επίπεδο που επήλθαν κατά τη διάρκεια του έτους.

#### Ισολογισμός για σκοπούς της «Φερεγγυότητας II»

(εκατομμύρια €)	31/12/2019	31/12/2018
Υπεραξία, Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης και άυλα στοιχεία ενεργητικού	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.259	1.233
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	3.596	3.304
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	364.093	380.083
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	77.827	72.433
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	5.470	7.678
Ανακτήσιμα ποσά από ανασφαλίσεις	3.868	3.152
Καταθέσεις σε ανασφαλιζομένους	2.736	1.264
Απαιτήσεις	14.700	14.238
Ίδιες μετοχές	3	3
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.853	5.653
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	1.536	1.678
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>480.940</b>	<b>490.719</b>

(εκατομμύρια €)	31/12/2019	31/12/2018
Τεχνικές προβλέψεις	395.833	408.929
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	4	3
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	1.358	1.497
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	4.236	3.774
Καταθέσεις από ανασφαλιστές	815	852
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8.771	8.716
Παράγωγα	1.271	1.299
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	5.933	6.340
Οφειλές	12.036	10.803
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	8.259	8.625
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	1.668	1.541
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<b>440.184</b>	<b>452.380</b>

(εκατομμύρια €)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Θετική διαφορά μεταξύ του ενεργητικού και του παθητικού</b>	<b>40.756</b>	<b>38.339</b>

Η μείωση στις τεχνικές προβλέψεις του κλάδου Ζωής από τις 31 Δεκεμβρίου 2018 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2019 (-3,5%) ερμηνεύεται κυρίως βάσει των μεταβολών στο πεδίο εφαρμογής που σημειώθηκαν κατά τη διάρκεια του 2019 (κυρίως βάσει της εκποίησης της Generali Lebensversicherung στη Γερμανία και των οντοτήτων στο Βέλγιο και το Γκέρνσεϊ) και βάσει της μεταβολής στην προσέγγιση ενοποίησης



που εφάρμοσε ο Όμιλος για την οντότητα στην Κίνα (πλέον αποτιμάται με την αναλογική προσέγγιση). Αυτές οι μειώσεις έχουν αντισταθμιστεί εν μέρει από τις οικονομικές διακυμάνσεις που συνδέονται με τη μείωση των σχετικών καμπυλών επιτοκίων. Η αύξηση στις τεχνικές προβλέψεις στον κλάδο ζημιών από τις 31 Δεκεμβρίου 2018 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2019 (+2,0%) οφείλεται κυρίως στη μειωμένη καμπύλη επιτοκίων, η οποία το 2019 επηρέασε την προεξοφλητική επίδραση στις οντότητες του Ομίλου με μεγάλο διάστημα διακανονισμού, ειδικότερα στη Γαλλία (πρώτα τη Generali IARD).

Σε σύγκριση με την αποτίμηση του προηγούμενου έτους, ο αντίκτυπος στις τεχνικές προβλέψεις της «Φερεγγυότητας II» στον κλάδο Ζωής του Ομίλου λόγω των ενημερώσεων στις λειτουργικές υποθέσεις βέλτιστης εκτίμησης συνδέεται κυρίως με τη μείωση των παραδοχών για δαπάνες στη Γαλλία και με την αναθεώρηση του αποθεματικού για συνεχιζόμενη δραστηριότητα στη Γερμανία λόγω των αναμενόμενων υψηλότερων όγκων. Όσον αφορά τις τεχνικές προβλέψεις του κλάδου ζημιών, σε ορισμένες περιπτώσεις οι παραδοχές βέλτιστης εκτίμησης έχουν ενημερωθεί για να ληφθούν υπόψη νέες αξιώσεις.

Δεν έχουν σημειωθεί σημαντικές αλλαγές αναφορικά με τη μεθοδολογία αποτίμησης.

#### 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 31/12/2019

(εκατομμύρια €)	Ποσό με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας	Αντίκτυπος της μεταβολής σε μηδενική προσαρμογή μεταβλητότητας
Τεχνικές προβλέψεις - αφαιρούμενης της ανασφάλισης	391.965	1.175
Βασικά ίδια κεφάλαια μετά από μειώσεις	44.434	-792
Ίδια κεφάλαια του Ομίλου για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	45.516	-792
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	20.306	6.708

## 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 ιδίων 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 Δεκεμβρίου 2019 παρουσιάζεται παρακάτω. Το Κεφάλαιο Ε παρέχει μια λεπτομερή επισκόπηση της δομής ιδίων κεφαλαίων, καθώς και στοιχεία σχετικά με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

#### Δείκτης φερεγγυότητας

Η ενίσχυση του δείκτη φερεγγυότητας του Ομίλου από 216,6% στις 31 Δεκεμβρίου 2018 σε 224,1% στις 31 Δεκεμβρίου 2019 αποδίδεται κυρίως στην εύρωστη δημιουργία κεφαλαίου και τη θετική επίδραση των συναλλαγών συγχωνεύσεων και εξαγορών, οι οποίες αντισταθμίστηκαν μόνο εν μέρει από τις μεταβολές κεφαλαίου (περιλαμβάνονται η μερική αποπληρωμή χρέους μειωμένης εξασφάλισης και το προβλεπόμενο μέρισμα) και τις δυσμενείς διακυμάνσεις της περιόδου, συμπεριλαμβανομένων των διακυμάνσεων της αγοράς (λόγω των χαμηλότερων επιτοκίων) και λοιπών λειτουργικών διακυμάνσεων.

**Δείκτης φερεγγυότητας**

(εκατομμύρια €)	31/12/2019	31/12/2018
Ίδια κεφάλαια του Ομίλου	45.516	44.191
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	20.306	20.407
Θετική διαφορά μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου και της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	25.210	23.784
<b>Δείκτης φερεγγυότητας</b>	<b>224,1%</b>	<b>216,6%</b>

**Ίδια κεφάλαια Ομίλου**

Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου ανέρχονται σε 45.516 εκατομμύρια ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2019. Σε σύγκριση με το αποτέλεσμα στις 31 Δεκεμβρίου 2018, τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου έχουν αυξηθεί κατά 3,0%, με συνολική καθαρή διακύμανση 1.324 εκατομμυρίων ευρώ.

Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου για το 2019 αποτελούνται κυρίως από κεφάλαια υψηλής ποιότητας. Η κατηγορία 1 αποτελεί περίπου το 86,7% του συνόλου (έναντι 87,8% το 2018), η κατηγορία 2 αντιπροσωπεύει το 13,2% (έναντι 12,1% το 2018) και η κατηγορία 3 μόλις το 0,2% (έναντι 0,1% το 2018).

**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 - 31/12/2019	45.516	37.186	2.271	5.987	71
Ίδια κεφάλαια του Ομίλου για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας - 31/12/2018	44.191	35.505	3.276	5.349	61
Μεταβολή	3,0%	4,7%	-30,7%	11,9%	16,0%

**Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας**

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας ανέρχεται σε 20.306 εκατομμύρια ευρώ (20.407 εκατομμύρια ευρώ στο τέλος του 2018). Οι χρηματοοικονομικοί και πιστωτικοί κίνδυνοι αποτελούν τους βασικούς κινδύνους, που ανέρχονται μετά τη διαφοροποίηση με άλλους κινδύνους στο 56,1% (έναντι 49,0% το 2018) και στο 22,4% (έναντι 27,3% το 2018) αντίστοιχα. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος στον κλάδο Ζωής και τον κλάδο Ζημιών μετά τη διαφοροποίηση ισούται με 2,3% (4,5% το 2018) και 10,3% (10,3% το 2018) αντίστοιχα. Ο λειτουργικός κίνδυνος μετά τη διαφοροποίηση ισούται με 9,0% (9,0% το έτος 2018).

