



Crenca & Associati
Consulenza Attuariale e di Risk Management



Crenca & Associati

Consulenza Attuariale e di Risk Management

Lo Studio Attuariale **Crenca & Associati** nasce dall'esperienza professionale, anche in forma strutturata ed associata, maturata dal **Prof. Crenca** a partire dal 1991 nel mercato assicurativo e previdenziale, bancario, finanziario ed aziendale, arricchita da significative esperienze internazionali, universitarie e scientifiche, nonché dall'assunzione di ruoli di responsabilità in diversi contesti anche come Amministratore.

Nel cammino professionale di significativa importanza è stato l'incontro e la costituzione di un gruppo di Attuari, alcuni già esperti altri più giovani, caratterizzati da una elevata dinamicità e da skill spiccatamente professionali. Da questo incontro consolidatosi nel tempo anche in altre precedenti forme di associazione professionale è nato lo **Studio Attuariale Crenca & Associati**, nel segno della continuità e dell'indipendenza, ma anche arricchito da una nuova progettualità ed innovativi obiettivi tesi a raggiungere i più elevati standard in termini di qualità, efficienza e comunicazione.

La **struttura attuariale** di Crenca & Associati è composta:

Principal

Giampaolo Crenca

Partners

Daria Altobelli

Salvatore Forte

Donato Leone

Cristina Liserre

Simona Volpe

Mario Ziantoni

Consultants

Gianluca D'Acunto

Maria Mochi

Massimiliano Giacché

Valeria Santucci

Cristina Alfieri

Nino Montemarano

Vincenzo De Tata

Antonella Stasi

Pamela Tiripicchio

Albano Cesari

Crenca & Associati può contare su uno *staff* composto anche da esperti di finanza, giuristi ed economisti nonché su consulenti esterni che hanno maturato significative esperienze in materie di Controllo Interno, Solvibilità, Prin-

cipi Contabili Internazionali in campo assicurativo e Risk Management aziendale ed assicurativo.

Lo Studio dispone di 2 sedi operative, la principale a **Roma**, l'altra a **Milano**.

Uno dei principali obiettivi di **Crenca & Associati** è quello di fornire **elevati standard di qualità** nella consulenza attuariale in tutti i possibili settori di attività: assicurativo, bancario, aziendale, finanziario, previdenziale, sanità. Ciò grazie all'*expertise* maturata e ad una struttura dimensionata, dinamica e motivata che ha come principale obiettivo quello di migliorare costantemente il livello di professionalità.

Crenca & Associati intrattiene inoltre rapporti con società di consulenza ed Attuari stranieri ed è **membro di Euracs**, un *network* europeo di consulenti attuariali indipendenti. Tali esperienze consentono di conoscere meglio gli altri mercati e di cooperare a progetti professionali di respiro internazionale, acquisendo quindi clientela all'estero.

Alcuni Partners hanno inoltre partecipato come relatori a seminari e convegni, sia in Italia che all'estero, su vari temi attinenti il mercato assicurativo, finanziario e previdenziale e hanno continui contatti con il mondo accademico e scientifico; inoltre sono anche pubblicisti a vario livello sulle stesse materie.

Lo Studio si avvale anche del **supporto di Kriel S.r.l. Unipersonale** per lo svolgimento di alcune delle attività di seguito illustrate.

Crenca & Associati è inoltre **Partner Company del MIRM** (*Master in Insurance & Risk Management*) presso la MIB - *School of Management* di Trieste, importante scuola di formazione a livello nazionale e internazionale, collaborando nelle docenze.

Lo Studio dispone al suo interno di un **Ufficio Studi** che ha la principale finalità di elaborare modelli scientifici, idee e progetti, anche legati a specifiche finalità di natura professionale, rappresentando un costante stimolo al perfezionamento e all'applicazione delle tecniche finanziarie, statistiche ed attuariali.

Previdenza e Assistenza

Crenca & Associati è attivo sotto il profilo consulenziale in tutti i settori dei Fondi Pensione, da quelli Preesistenti ai Negoziali e agli Aperti, ivi incluse le forme pensionistiche individuali, nonché su questioni e problematiche relative alla previdenza di base e a quella individuale. In tale ambito ha maturato un'esperienza specifica relativamente a tutte le attività svolte da un Fondo Pensione con particolare riferimento alla gestione amministrativa, finanziaria e alla fase di erogazione delle rendite.

Tra le varie consulenze offerte segnaliamo in particolare:

- predisposizione di Statuti, Regolamenti e Convenzioni relativi alla gestione amministrativa e finanziaria;
- redazione di bilanci tecnici, attività svolta anche per Enti pubblici che gestiscono forme di previdenza obbligatoria (I pilastro);
- supporto nel passaggio da un Fondo a prestazione definita ad un Fondo a contribuzione definita;
- trasformazione da un Fondo Pensione Preesistente ad un Fondo Pensione Negoziale;
- predisposizione della Convenzione tra un Fondo Pensione ed una Compagnia di Assicurazioni per l'erogazione delle rendite e per le coperture assicurative aggiuntive. Implementazione di sistemi di gestione diretta delle rendite;
- supporto nell'iter autorizzativo e gestionale di un Fondo Pensione; predisposizione del business plan, assistenza nell'iter di selezione del gestore amministrativo, dei gestori finanziari, della Banca Depositaria e della Compagnia di Assicurazioni e adempimenti verso la Commissione di Vigilanza;
- monitoraggio della gestione finanziaria, analisi di fattibilità dei sistemi monocomparto o multicomparto, costruzione e analisi di eventuali comparti di investimento "garantiti", individuazione dei sistemi di controllo della *performance* finanziaria;
- *Asset-Liability Management*;
- analisi delle caratteristiche e dei bisogni degli aderenti, stima del grado di tolleranza al rischio anche correlato con il corrispondente livello di copertura del sistema pensionistico;
- *Employee Benefits* ed eventuali implicazioni a livello internazionale.

Inoltre, sulla base delle ampie esperienze maturate nel settore previdenziale, viene offerta specifica consulenza e assistenza nel delicato passaggio da un sistema retributivo ad uno contributivo. In tale analisi si considerano anche eventuali modifiche statutarie e regolamentari, valutazioni attuariali inerenti il bilancio tecnico, l'impatto su contributi soggettivi, integrativi o di altra natura e sulle prestazioni future, l'effetto della riserva legale sul bilancio tecnico, l'eventuale presenza o introduzione di garanzie minime di natura finanziaria.

Relativamente al settore assistenziale Crenca & Associati ha effettuato specifiche analisi per individuare i migliori prodotti assicurativi. Altre analisi hanno riguardato aspetti inerenti la sostenibilità economica di modelli di assistenza sanitaria, gli effetti delle varie riforme del settore, le possibili soluzioni assicurative e la costituzione dei Fondi Sanitari Integrativi.

Alcuni Partners sono inoltre Responsabili/Direttori di Fondi Pensione Negoziali, Aperti e di forme di previdenza complementare individuale ed esercitano l'attività di membri dell'Organismo di Sorveglianza di Fondi Pensione Aperti.

Assicurazioni Vita

Crenca & Associati da sempre è molto attivo nel mercato delle Assicurazioni sulla Vita e tra le diverse attività sono naturalmente comprese quelle dell'Attuario Incaricato e dell'Attuario Incaricato dalla Società di Revisione.

Le altre più importanti attività di consulenza possono essere così riepilogate:

- calcolo dell'*Embedded Value* e dell'*Appraisal Value* di Compagnie di Assicurazioni e di Riassicurazione;
- calcolo in outsourcing delle riserve tecniche relative al bilancio italiano;
- predisposizione di nuovi prodotti e relativa analisi della redditività;
- costruzione di specifiche tavole di eliminazione per causa;
- analisi dei costi;
- supporto all'attività di controllo interno;
- *Asset-Liability Management*.

Negli ultimi anni, avendo svolto numerose consulenze in campo internazionale, Crenca & Associati ha anche maturato una notevole esperienza nel supportare Società che vogliono operare in Italia in regime di libertà di stabilimento o di libera prestazione di servizi affiancando e supportando l'*Appointed Actuary* di Compagnie straniere operanti in Italia.

Lo Studio fornisce una sempre più intensa e costante collaborazione agli uffici tecnici delle Compagnie di Assicurazioni garantendo anche una presenza quotidiana continuativa presso le Società che, grazie a tale supporto, possono svolgere attività generalmente di natura straordinaria.

Una particolare importanza riveste l'attività di supporto sia in sede di *start-up* di una nuova Compagnia di Assicurazioni che di estensione dell'attività assicurativa ad altri rami Vita, includendo la predisposizione dei prodotti, il *business plan* dei primi anni di attività corredato dalla relazione tecnica, la strategia riassicurativa, l'organizzazione e la formazione del personale e della rete distributiva.

Assicurazioni Danni

Relativamente alle Assicurazioni contro i Danni, Crenca & Associati svolge molteplici attività che vanno dalle tradizionali aree di interesse della professione attuariale a quelle più innovative legate a nuove metodologie di valutazione delle riserve tecniche e all'innovazione nei prodotti; sono inoltre da ricomprendere anche le attività di Attuario Incaricato dalla Società di Revisione e Attuario Incaricato RC Auto.

Le più significative attività consulenziali svolte dallo Studio in tale settore possono essere così riepilogate:

- verifica e calcolo delle riserve sinistri del ramo RC Auto e in generale dei rami *long-tail* tramite i metodi maggiormente diffusi e anche con proprie metodologie innovative; costruzione tecnica della tariffa RC Auto e di altre tariffe in altri rami;
- verifica e calcolo delle altre riserve tecniche (in particolare il calcolo della riserva per rischi in corso, delle riserve di equilibrio, ...);
- predisposizione di prodotti malattia ed infortuni, anche a vita intera;
- analisi della redditività delle tariffe relative ai vari rami;
- calcolo dell'*Embedded Value* e dell'*Appraisal Value* di Compagnie di Assicurazioni e di Riassicurazione e valutazioni connesse ad operazioni di acquisizione, vendita e fusione;
- *Asset-Liability Management*.

Anche nei rami Danni Crenca & Associati offre la propria consulenza sia in sede di *start-up* di una nuova Compagnia di Assicurazioni che di estensione dell'attività assicurativa ad altri rami, includendo la predisposizione dei prodotti, il *business plan* dei primi anni di attività corredato dalla relazione tecnica, la strategia riassicurativa, l'organizzazione e la formazione del personale e della rete distributiva.

Solvency II, Risk Management Assicurativo e Nuovi Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS)

Le Autorità di Controllo europee discutono da tempo su un nuovo approccio per la determinazione della solvibilità di una Compagnia di Assicurazioni, rami Vita e Danni, per una maggiore tutela degli assicurati, per un miglioramento nella solvibilità delle Compagnie e per adottare un sistema più uniforme di controllo a livello europeo. Tale approccio inoltre instaurerà un processo continuo di gestione dei rischi trasformando i sistemi gestionali attuali.

Tale approccio, denominato "Solvency II", implicherà una specifica normativa e/o appropriati standard da seguire. A prescindere dagli adempimenti di *compliance* che saranno imposti dal legislatore, per le Compagnie di Assicurazioni le problematiche connesse alla solvibilità rappresentano però un aspetto strategico comunque da affrontare. Peraltro le risposte operative alla *Solvency II* dovranno tener conto di alcune esigenze delle Compagnie quali la competitività sul mercato, la remunerazione degli azionisti e la redditività, aspetti inevitabilmente connessi con il miglioramento nella gestione e con l'ottimizzazione dei processi assicurativi.

Il nuovo approccio è quindi finalizzato a fornire al *top management* della Compagnia e agli azionisti di una Compagnia, attraverso un processo continuo di controllo, poche ma rilevanti informazioni, quali ad esempio:

- monitoraggio dei rischi e relativa quantificazione;
- livello minimo di solvibilità, sia con il modello *standard* che con quello interno;
- capitale necessario a sostenere il livello minimo di solvibilità;
- miglioramento nella gestione dei rischi e quindi nell'attività della Compagnia;
- impatto sulla redditività dei portafogli.

Con la Circolare n. 577/2005 l'ISVAP ha anticipato "*Solvency II*" introducendo la funzione di *Risk Management*. Crenca & Associati ha assunto diversi incarichi in tale settore, ivi inclusa l'assunzione in *outsourcing* della funzione, sia nel ramo Vita che nei rami Danni, avendo peraltro impiantato uno *staff* multidisciplinare capace di affrontare, parzialmente o totalmente, tutti i vari aspetti dalla identificazione e mappatura dei rischi, alla loro misurazione con modelli quantitativi, standard ed interni, fino ad arrivare agli stress test.

Lo Studio fornisce inoltre una costante assistenza nella **compilazione dei vari documenti QIS** destinati a fornire utili informazioni per lo sviluppo del progetto *Solvency II*.

A tali aspetti possono essere aggiunte altre considerazioni quali la reportistica ed il **recepimento nell'ordinamento italiano dei nuovi principi contabili internazionali - *International Financial Reporting Standard (IFRS)***, già noti come *IAS (International Accounting Standard)* che si sta articolando in due fasi. Tali principi, ispirati al concetto di *fair value*, stanno im-

plicando un reale cambiamento nella gestione e nel bilancio delle Compagnie con effetti sul piano della classificazione dei prodotti (ivi incluse le tematiche dell'*unbundling* e degli *embedded derivatives*) e della valutazione degli *assets* e delle *liabilities* richiedendo l'applicazione di specifiche tecniche, analisi ed elaborazioni quali il *Liability Adequacy Test* e lo *Shadow Accounting (IFRS4)*.

Crenca & Associati, sulla base delle esperienze già maturate in campo nazionale ed internazionale, supporta da tempo le Compagnie Vita e Danni, in tutti gli aspetti innovativi connessi alla implementazione dei nuovi principi contabili internazionali, anche in modo prospettivo attraverso adeguata e specifica modellistica che consenta di valutare le riserve tecniche al *fair value* (II fase e passaggio ideale a *Solvency II*).

Un altro settore nel quale Crenca & Associati opera da tempo con intensità riguarda la valutazione degli impegni aziendali a prestazione definita **secondo il principio contabile internazionale IAS19**. Tale valutazione ha trovato in particolare una costante applicazione nel **calcolo in bilancio dell'accantonamento del Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro (TFR)**, ma si è estesa anche ad altri e spesso complessi fondi accantonati dalle Imprese per impegni differiti nel tempo. Su tale tematica lo Studio ha anche già affrontato le problematiche inerenti la destinazione del TFR alle forme pensionistiche complementari.

Crenca & Associati ha maturato anche una notevole esperienza nella valutazione dei piani di *stock option* sulla base di quanto indicato dal **principio contabile internazionale IFRS2**, sulle valutazioni delle operazioni finanziarie tenendo conto di quanto previsto dal **principio contabile internazionale IAS39**, e sulle valutazioni inerenti le operazioni di leasing **legate al principio contabile internazionale IAS17**.

Crenca & Associati ha svolto una costante attività a supporto delle strategie d'impresa legate al **risk management aziendale**, con particolare riferimento ai metodi quantitativi finalizzati alla misurazione dei rischi.

Il processo di analisi, dopo aver identificato la molteplicità dei rischi aziendali e averne effettuato la relativa quantificazione con specifici ed adeguati modelli, prevede che la scelta delle strategie ottimizzanti avvenga attraverso l'applicazione di modelli statistico-finanziari ed attuariali.

Studi ed analisi si stanno già svolgendo su un altro innovativo settore: il *project risk management*.



Principal

Gianpaolo Crenca

Partners

Daria Altobelli

Salvatore Forte

Donato Leone

Cristina Liserre

Simona Volpe

Mario Ziantoni

Consultants

Gianluca D'Acunto

Maria Mochi

Massimiliano Giacché

Valeria Santucci

Cristina Alfieri

Nino Montemarano

Vincenzo De Tata

Antonella Stasi

Pamela Tiripicchio

Albano Cesari

Segreteria

Mariangela D'Urso

Juna Maltese



Crenca & Associati

Sede amministrativa e operativa

Via di S. Croce in Gerusalemme, 63
00185 Roma
Tel. +39 06 77250252
Fax +39 06 77591283

Sede operativa

Viale Sondrio, 3
20124 Milano
Tel. +39 02 5457472
Fax +39 02 93650704

Sede legale

Via Pordenone, 2
00182 Roma

Partita IVA e Codice Fiscale
09735261001

cea@crencaeassociati.it
www.crencaeassociati.it