



RELAZIONE ANNUALE 2017: SINTESI

<https://eiopa.europa.eu/>



eiopa

European Insurance and
Occupational Pensions Authority

Fotografie:

foto di copertina: istockphoto/bowie15; pagine 4 e 6: EIOPA/Martin Joppen.

Print	ISBN 978-92-9473-063-3		doi:10.2854/560355	EI-AD-18-001-IT-C
PDF	ISBN 978-92-9473-064-0	ISSN 2529-5802	doi:10.2854/956367	EI-AD-18-001-IT-N

Lussemburgo: Ufficio delle pubblicazioni dell'Unione europea, 2019

© EIOPA, 2019

Riproduzione autorizzata con citazione della fonte.

Per utilizzare o riprodurre foto o altro materiale libero da copyright dell'EIOPA, occorre l'autorizzazione diretta del titolare del copyright.

RELAZIONE ANNUALE 2017: SINTESI

INDICE

INDICE	2
INTRODUZIONE	3
PREFAZIONE	4
PREFAZIONE DEL DIRETTORE ESECUTIVO	6
SINTESI	8
Tutela dei consumatori	8
Convergenza in materia di vigilanza e miglioramento del funzionamento del mercato interno	8
Stabilità finanziaria	9
ORGANIGRAMMA 2017	10

INTRODUZIONE

Il settore assicurativo svolge un ruolo importante nella società. Se funziona bene, si fa carico del rischio e contribuisce alla crescita economica e alla stabilità finanziaria, apportando così una maggiore sicurezza finanziaria alle persone. Con un attivo pari a circa due terzi del prodotto interno lordo dell'UE (PIL) (70 % nel 2017)¹, il settore assicurativo dell'UE rappresenta una parte significativa del settore finanziario. Inoltre, con passività pari a un terzo della ricchezza dei nuclei familiari europei, il reddito futuro dei consumatori dipende dalle caratteristiche del settore assicurativo. Allo stesso modo, le pensioni aziendali e professionali sono fondamentali per garantire che gli anziani siano protetti dal rischio di povertà una volta raggiunto il pensionamento. Con un attivo pari a circa il 24 % del PIL dell'UE², e anche di molto superiore in alcuni paesi, le attività dei fondi pensione stanno aumentando rapidamente e costituiscono sempre più una fonte di investimento per i mercati finanziari.

L'EIOPA è stata istituita nel gennaio 2011 a seguito di riforme della struttura della vigilanza nel settore finanziario dell'UE. L'EIOPA è un organismo consultivo indipendente dell'Unione europea che riferisce al Parlamento europeo, al Consiglio dell'Unione europea e alla Commissione europea. Le sue responsabilità principali sono il sostegno alla stabilità del sistema finanziario, la garanzia della trasparenza dei mercati e dei prodotti finanziari come pure la tutela dei titolari di polizze assicurative nonché la tutela degli aderenti e dei beneficiari di regimi pensionistici.

Il compito dell'EIOPA è proteggere l'interesse pubblico contribuendo alla stabilità e all'efficacia a breve, medio e lungo termine del sistema finanziario, a beneficio dell'economia dell'Unione, dei suoi cittadini e delle sue imprese. Tale compito viene eseguito con la promozione di un solido quadro normativo e di prassi uniformi in materia di vigilanza, al fine di tutelare i diritti dei titolari di polizze assicurative, degli aderenti e dei beneficiari di regimi pensionistici e contribuire alla fiducia del pubblico nei settori delle assicurazioni e delle pensioni aziendali e professionali dell'Unione europea.

L'EIOPA è una delle tre autorità europee di vigilanza che costituiscono un elemento importante del Sistema europeo di vigilanza finanziaria (SEVIF), rete integrata di autorità di vigilanza nazionali ed europee che fornisce i collegamenti necessari tra i livelli macro e microprudenziali, lasciando che la vigilanza quotidiana sia svolta a livello nazionale.

¹ Fonte: <https://eiopa.europa.eu/financial-stability-crisis-prevention/financial-stability/statistics>

² Fonte: <https://eiopa.europa.eu/financial-stability-crisis-prevention/financial-stability/statistics>

GABRIEL BERNARDINO
Presidente



PREFAZIONE

Il 2017 è il decimo anno dall'inizio della crisi finanziaria. Sin dalla sua costituzione nel 2011, l'EIOPA ha contribuito allo sviluppo del codice unico europeo per le assicurazioni e le pensioni sia nell'area prudenziale che in quella delle norme di comportamento. L'attuazione dei nuovi quadri normativi europei ha comportato un graduale spostamento delle priorità strategiche dell'EIOPA dalla regolamentazione alla vigilanza. Il rafforzamento della convergenza in materia di vigilanza, il miglioramento della tutela dei consumatori e il mantenimento della stabilità finanziaria sono stati gli elementi cardine delle nostre attività nel 2017.

Il nostro impegno nel creare una cultura comune in materia di vigilanza ha raggiunto un obiettivo importante poiché abbiamo iniziato a collaborare con le autorità nazionali di vigilanza (ANV) per stabilire le caratteristiche fondamentali di una vigilanza efficace e di alta qualità che dovrebbero stare alla base di tale cultura. Lo sviluppo di un approccio paneuropeo alla vigilanza è stato al centro della nostra attività sin dalla nostra costituzione nel 2011 e continueremo in questa direzione nei prossimi anni per sostenere le autorità di vigilanza nazionali a sviluppare la loro capacità di offrire una vigilanza di alta qualità.

Nel contesto del mercato unico europeo, la vigilanza è una questione che interessa segnatamente l'Europa, in quanto gli assicuratori di un paese esercitano la loro attività in un altro paese, in particolare ai sensi del regime di libera prestazione dei servizi (LPS). Per affrontare le debolezze percepite nell'attività di vigilanza transfrontaliera, nel 2017, abbiamo creato piattaforme per favorire la cooperazione tra le autorità nazionali di vigilanza, consentendo un'individuazione e una valutazione dei rischi più tempestive. Tali piattaforme sono un esempio del valore aggiunto che la prospettiva e la guida paneuropea dell'autorità apportano alla vigilanza nazionale, contribuendo in tal modo a creare fiducia nel mercato interno e nel funzionamento globale del sistema di vigilanza.

Quest'anno abbiamo anche raggiunto un obiettivo significativo nella promozione di un approccio coerente alla tutela dei consumatori con la fornitura di consulenza alla Commissione europea in merito alla direttiva sulla distribuzione assicurativa, che tratta questioni quali i conflitti di interesse nelle pratiche di vendita e le norme tecniche riguardanti il documento informativo relativo ai prodotti assicurativi.

Nel 2017, abbiamo completato la prima parte del nostro primo riesame del quadro di solvibilità II sulla base dell'esperienza di un anno di attuazione, consigliando alla Commissione europea di adottare i calcoli semplificati della formula standard del requisito patrimoniale di solvibilità («Solvency Capital Requirement», SCR). Come parte della nostra attività nel campo della stabilità finanziaria, abbiamo pubblicato un parere rivolto alle istituzioni europee con cui viene chiesto un livello minimo di armonizzazione relativa a un quadro per il risanamento e la risoluzione per il settore assicurativo, nonché lo svolgimento di una prova di stress di portata europea per il settore delle pensioni aziendali e professionali.

Una buona autorità di vigilanza è lungimirante, proattiva e cauta. Per l'EIOPA, ciò significa che dobbiamo stare attenti al panorama politico ed economico che ci circonda e, quando necessario, essere pronti a intervenire. Per tale motivo, diamo particolare importanza alle questioni legate alla digitalizzazione e all'insurtech nonché alla finanza sostenibile. Continueremo a prestare particolare attenzione anche alle questioni relative alla decisione del Regno Unito di lasciare l'Unione europea, in modo tale da ridurre al minimo il disagio per il servizio e per i consumatori.

Continueremo a sostenere le azioni della Commissione europea nell'agenda europea dei servizi finanziari, compresa l'Unione dei mercati dei capitali (UMC). In particolare, attendiamo con interesse ulteriori sviluppi riguardo al prodotto pensionistico individuale paneuropeo («Pan-European Personal Pension», PEPP), che ha il potenziale per offrire ai cittadini europei un quadro interamente nuovo di risparmio per il pensionamento. Restiamo pronti ad assumere nuovi compiti relativi a quanto citato nonché quelli legati al riesame delle autorità europee di vigilanza (AEV) consentendoci pertanto di prestare ancora più attenzione alla convergenza in materia di vigilanza.

La nostra capacità di fornire consulenza nel settore non sarebbe stata possibile senza una stretta collaborazione con le autorità nazionali competenti, le autorità europee di vigilanza, le istituzioni europee e le altre parti interessate. Vorrei ringraziare tutti, compresi i membri del consiglio dell'autorità di vigilanza e i membri del consiglio d'amministrazione per il loro impegno costruttivo profuso e il sostegno fornito l'anno scorso.

Dieci anni fa, abbiamo assistito agli effetti dannosi di una debole regolamentazione sull'economia e sulla vita delle persone. Per sviluppare la crescita economica e gli investimenti sostenibili a lungo termine, abbiamo bisogno di un settore assicurativo e di un settore pensionistico stabili e forti che fissino prezzi adeguati per i rischi, applichino valide strategie di gestione dei rischi e trattino in modo equo i titolari di polizze assicurative, gli aderenti e i beneficiari. Il nostro ruolo è assicurarci di cogliere collettivamente i benefici delle riforme normative post-crisi garantendo una vigilanza costante e di alta qualità in tutta l'Unione europea. Continueremo a impegnarci per conseguire questo obiettivo.

FAUSTO PARENTE
Direttore esecutivo



PREFAZIONE DEL DIRETTORE ESECUTIVO

A livello di organizzazione, nel 2017, l'EIOPA ha continuato a fare un uso efficace delle sue risorse continuando nel contempo ad eseguire il suo mandato a livelli elevati.

Una buona esecuzione è il risultato di una buona preparazione e, come negli anni precedenti, l'EIOPA ha svolto i suoi compiti previsti da un programma di lavoro che è stato sviluppato mediante un'attività di pianificazione approfondita. Con l'obiettivo di elaborare una pianificazione dei compiti e delle risorse di più lungo termine, nel 2017, l'EIOPA ha provveduto a rafforzare ulteriormente le sue attività di pianificazione e di definizione delle priorità, comprese quelle relative alla gestione dei cambiamenti e dei rischi.

L'EIOPA ha inoltre continuato ad adattare la sua struttura organizzativa, introdotta alla fine del 2016. In tale contesto, sono stati creati il dipartimento per i processi di vigilanza e il dipartimento per la convergenza in materia di vigilanza e supervisione, che meglio riflettono l'evoluzione dell'attività dell'EIOPA e l'attenzione a compiti maggiormente incentrati sulla vigilanza.

Sempre in relazione all'evoluzione delle attività di vigilanza, l'EIOPA si è impegnata in modo significativo a sviluppare quadri di competenze. Sviluppare le capacità del nostro personale rimane una priorità e, nel febbraio 2017, sono state introdotte le competenze in materia di vigilanza dell'EIOPA. Stabilendo i quadri di competenze per le diverse funzioni, l'EIOPA ha acquisito una maggiore capacità di preparare il suo personale a soddisfare le esigenze in continua evoluzione dell'organizzazione. L'EIOPA continuerà a sviluppare i quadri per diversi gruppi di membri del personale, comprese le competenze direttive, continuando nello stesso tempo a offrire al personale ulteriori opportunità di apprendimento e sviluppo.

Diventare un'organizzazione più efficiente rimane un obiettivo costante dell'EIOPA. Ove possibile, anziché sviluppare proprie soluzioni, l'EIOPA adotta sistemi e processi già in uso alla Commissione europea o presso le altre agenzie dell'UE. Nel 2017, l'EIOPA ha predisposto misure preparatorie per adottare le soluzioni elettroniche esistenti per gli appalti e le risorse umane. Inoltre, l'EIOPA ha iniziato ad avvalersi dei servizi della Commissione per lo sviluppo e l'hosting di siti web.

Un altro progetto che consente al personale di lavorare in modo più efficace è stata l'introduzione di un nuovo sistema di gestione dei documenti. Tale sistema ha migliorato la conformità alle norme nonché la cooperazione tra i membri del personale.

In termini di gestione delle risorse, l'EIOPA svolge le sue attività nel pieno rispetto dei regolamenti dell'UE, operando in maniera aperta e trasparente. Il bilancio di gestione dell'autorità per il 2017 è stato pari a 24 000 000 EUR e, alla chiusura dell'esercizio, l'EIOPA aveva raggiunto un tasso di attuazione degli impegni del 99,79 %.

L'EIOPA è responsabile sia per la validità della sua attività sia per la gestione delle sue risorse. A tal fine, l'EIOPA mantiene un dialogo costruttivo e aperto con le sue parti interessate ed è sempre pronta a impegnarsi per poter continuare a migliorare.

In futuro, l'EIOPA continuerà a concentrarsi sui quattro obiettivi strategici stabiliti nel suo programma di lavoro pur rimanendo pronta ad adattarsi ai cambiamenti derivanti dal contesto esterno: nuovi compiti possono scaturire dal costante riesame delle tre autorità europee di vigilanza o dall'iniziativa legislativa sul prodotto pensionistico individuale paneuropeo (PEPP). Nuove priorità possono derivare anche dalla decisione del Regno Unito di lasciare l'Unione europea.

In conclusione, non mi resta che ringraziare il personale dell'EIOPA e i membri del consiglio d'amministrazione e del consiglio dell'autorità di vigilanza per l'impegno profuso e il duro lavoro svolto durante l'anno. Parlo a nome di questi colleghi quando dico che siamo orgogliosi di lavorare per l'Europa e orgogliosi del lavoro che svolgiamo affinché le persone e le imprese in Europa possano beneficiare di istituzioni e sistemi finanziari sicuri e protetti.

SINTESI

TUTELA DEI CONSUMATORI

Per rafforzare la tutela dei consumatori, l'EIOPA contribuisce a un quadro normativo intelligente che promuove la trasparenza, la semplicità e l'equità. Nel 2017, l'EIOPA ha fornito consulenza tecnica sui possibili atti delegati concernenti la direttiva sulla distribuzione assicurativa che consolida le pratiche di vendita dei venditori diretti e degli intermediari e garantisce ai consumatori la consulenza che meglio risponde alle loro esigenze. L'EIOPA ha inoltre completato progetti di norme tecniche di attuazione riguardanti il documento informativo relativo ai prodotti assicurativi con cui è introdotto un formato standard che fornisce le informazioni essenziali sui prodotti assicurativi in maniera chiara, concisa e accessibile. Per minimizzare i rischi derivanti dalla vendita abusiva, l'EIOPA ha anche fornito orientamenti riguardanti le vendite basate sulla mera esecuzione degli ordini («execution only») dei prodotti di investimento assicurativi («Insurance-Based Investment Products», IBIP) che trattano i casi in cui i distributori di prodotti assicurativi non forniscono consulenza o non controllano il grado di conoscenza dei consumatori in merito al prodotto o ai rischi ad esso legati.

L'EIOPA assume altresì un ruolo proattivo nell'individuare e nel far fronte ai rischi di pregiudizio per i consumatori. Il riesame tematico della remunerazione e degli incentivi monetari ha evidenziato potenziali conflitti di interesse che hanno determinato la vendita di prodotti assicurativi vita unit-linked sulla base della remunerazione e degli incentivi monetari pagati dai gestori delle attività.

La relazione sulle tendenze dei consumatori dell'EIOPA ha messo in luce un notevole incremento dei reclami dei consumatori nel settore assicurativo. La relazione ha anche individuato la digitalizzazione, legata all'innovazione guidata dalla tecnologia nei settori delle assicurazioni e delle pensioni, come tematica di importanza strategica per il settore assicurativo nonché come tematica che l'EIOPA continua a seguire attentamente.

CONVERGENZA IN MATERIA DI VIGILANZA E MIGLIORAMENTO DEL FUNZIONAMENTO DEL MERCATO INTERNO

Le iniziative dell'autorità per realizzare la convergenza in materia di vigilanza e migliorare il funzionamento del mercato interno riguardano la garanzia di un quadro normativo solido e prudente, l'istituzione di un quadro per la rendicontazione e il raggiungimento della convergenza per una vigilanza costante e di alta qualità. Nell'ambito del mandato dell'EIOPA teso a contribuire all'applicazione coerente dei regolamenti, una priorità del 2017 è stata la valutazione e il riesame del regolamento sulla solvibilità II in base a un anno di attuazione. La prima serie di consulenze dell'EIOPA riguarda gli aspetti fondamentali della formula standard per ridurre la complessità pur mantenendo nel contempo un quadro in materia di vigilanza proporzionato, robusto dal punto di vista tecnico, sensibile ai rischi e coerente.

La vigilanza quotidiana è un compito che spetta alle autorità nazionali competenti (ANC) e l'EIOPA guida la convergenza in materia di vigilanza assistendole nell'applicazione coerente e convergente del diritto dell'Unione europea. Tra gli strumenti importanti vi è stata la fornitura su misura di assistenza e feedback relativi all'applicazione coerente di solvibilità II. Nel 2017, l'EIOPA ha anche partecipato alla revisione del bilancio e alla revisione delle attività dei fondi pensione del settore assicurativo e pensionistico bulgare, fornendo coordinamento e competenze tecniche.

L'autorità contribuisce al rafforzamento della vigilanza dei gruppi transfrontalieri. Nel 2017, tale rafforzamento è stato favorito con un nuovo strumento costituito da piattaforme di vigilanza transfrontaliere. Create dall'EIOPA in risposta ai rischi individuati nell'ambito dell'attività transfrontaliera, le piattaforme assicurano una collaborazione più stretta e più tempestiva tra le autorità di vigilanza del settore assicurativo. Ciò consente una più rapida individuazione e valutazione dei rischi presenti nel mercato con l'obiettivo di

raggiungere un accordo sulla necessità di azioni e interventi di vigilanza. L'EIOPA partecipa inoltre attivamente alle riunioni dei collegi delle autorità di vigilanza, che vigilano sui gruppi assicurativi transfrontalieri. Il contributo dell'autorità ha fornito una base chiara per una cooperazione pratica e funzionale all'interno dei collegi. Questo impegno è stato ulteriormente rafforzato nel 2017 con un riesame della strategia dei collegi dell'EIOPA finalizzato a sfruttare meglio l'impegno collettivo delle ANC e dell'EIOPA stessa.

La creazione e l'approvazione di un modello interno seguono un approccio basato su principi con obblighi dettagliati relativi alla qualità statistica, ai processi e all'inclusione nella gestione dei rischi. Tale approccio deve essere applicato in modo appropriato dalle imprese per ogni profilo di rischio concreto nello sviluppo e nell'uso del modello e deve essere valutato dalle ANC durante l'approvazione e la costante vigilanza. L'EIOPA fornisce valida assistenza per affrontare il rischio di incoerenza tra le prassi di vigilanza e l'individuazione delle imprese in cui la qualità del modello sembra inferiore a quella delle imprese ad esse comparabili. Nel 2017, utilizzando gli strumenti a disposizione dell'EIOPA per affrontare le principali incoerenze nella regolazione della volatilità dinamica («Dynamic Volatility Adjustment», DVA), è stato svolto un progetto con cui è stato dimostrato che i diversi approcci nel costruire modelli per il DVA potrebbe determinare notevoli differenze nei risultati, che possono ostacolare la parità delle condizioni. Un progetto sulla costruzione di modelli di rischio sovrano nei modelli interni ha portato a concludere che era giustificato applicare diversi approcci ma sono state osservate differenze significative nella calibrazione dei modelli che sono attualmente monitorati dalle ANC e dall'EIOPA.

Nel 2017, l'EIOPA ha pubblicato tre pareri in materia di vigilanza relativi alla valutazione dei modelli interni che prevedono un DVA, alla convergenza in materia di vigilanza alla luce dell'uscita del Regno Unito dall'UE e alla continuità del servizio alla luce dell'uscita del Regno Unito dall'UE.

Una rendicontazione precisa ed efficace si basa su un quadro comune nonché sulla capacità di raccogliere e analizzare i dati. Con tali elementi, l'EIOPA è in grado di calcolare le informazioni essenziali, ivi compresi la produzione mensile di tassi esenti da rischi e l'adeguamento simmetrico del rischio del capitale proprio. L'EIOPA ha anche l'incarico di calcolare il tasso a termine finale («Ultimate Forward Rate», UFR) e la metodologia stabilita nel 2017 assicura che l'UFR cambia gradualmente e in maniera prevedibile, consentendo agli assicuratori di adattarsi alle variazioni dei tassi di interesse e di garantire la tutela

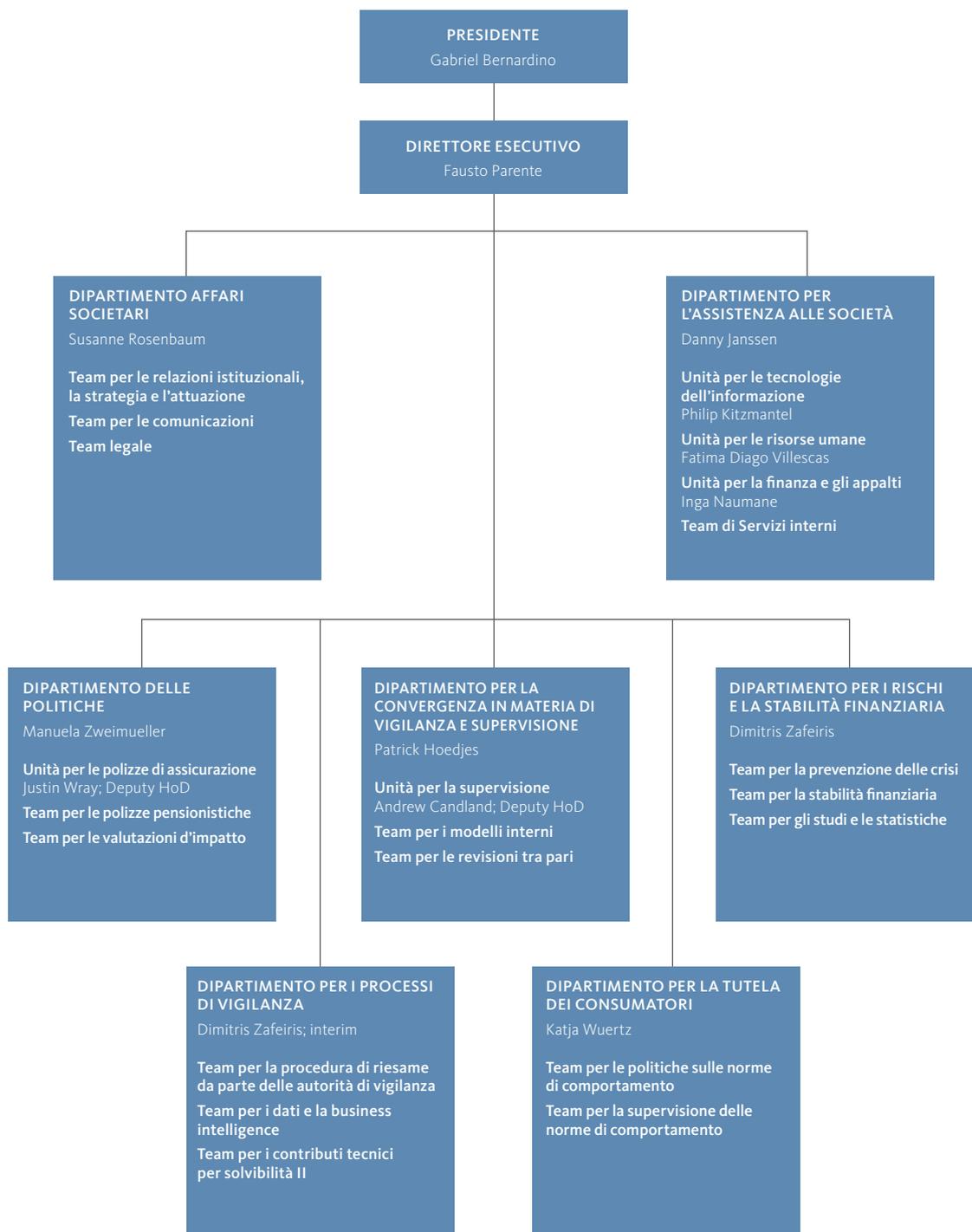
dei titolari di polizze assicurative. L'EIOPA si è inoltre adoperata per assicurare lo sviluppo continuo dei suoi sistemi per la raccolta, la gestione, l'analisi e la divulgazione sicure dei dati, pubblicando anche la tassonomia 2.2.0 del settore assicurativo di solvibilità II.

Per aumentare la convergenza globale e la coerenza delle prassi in materia di vigilanza in tutto il mondo, l'EIOPA ha continuato la sua cooperazione per importanti iniziative, quali ad esempio la versione 2.0 della norma sul capitale internazionale ed ha attuato una serie di nuovi accordi, quali ad esempio il protocollo di intesa («Memorandum of Understanding», MoU) con paesi non europei («paesi terzi») e organizzazioni internazionali. Nel campo dei dati riguardanti le pensioni, l'EIOPA ha avviato una consultazione allo scopo di aumentare l'efficienza e di rafforzare ulteriormente il monitoraggio e l'analisi del settore europeo delle pensioni aziendali e professionali mediante un quadro unico per le richieste di informazioni consuete dell'EIOPA in merito alla fornitura di informazioni sulle pensioni aziendali e professionali.

STABILITÀ FINANZIARIA

Con la valutazione e il monitoraggio del sistema finanziario, l'autorità può individuare le minacce alla stabilità finanziaria dei settori europei delle assicurazioni e delle pensioni e, di conseguenza, può mitigare i rischi. Nel 2017, l'EIOPA ha eseguito le sue prove di stress sulle pensioni aziendali e professionali fornendo una valida valutazione sulla resilienza degli enti pensionistici aziendali o professionali (EPAP). Da tali prove è emerso che i promotori di oltre un quarto degli EPAP potrebbe riscontrare difficoltà nel rispettare i loro obblighi. Inoltre, gli obblighi pensionistici possono esercitare una notevole pressione sulla solvibilità e sulla futura redditività delle società con una potenziale ricaduta sull'economia reale. La fornitura dei dati sulla rendicontazione in materia di solvibilità II ha anche consentito all'EIOPA di migliorare vari suoi prodotti esistenti, quali ad esempio il quadro per la valutazione dei rischi trimestrali e le relazioni sulla stabilità finanziaria, e ha permesso di pubblicare nuove informazioni, quali ad esempio le statistiche relative a solvibilità II sul settore assicurativo europeo. Per il suo mandato di prevenzione delle crisi, l'EIOPA ha pubblicato un parere sull'armonizzazione dei quadri per il risanamento e la risoluzione e ha continuato la sua attività riguardante un quadro per una politica macroprudenziale nel settore assicurativo.

ORGANIGRAMMA 2017



PER CONTATTARE L'UE

Di persona

I centri di informazione Europe Direct sono centinaia, disseminati in tutta l'Unione europea. Potete trovare l'indirizzo del centro più vicino sul sito https://europa.eu/european-union/contact_it

Telefonicamente o per email

Europe Direct è un servizio che risponde alle vostre domande sull'Unione europea. Il servizio è contattabile:

- al numero verde: 00 800 6 7 8 9 10 11 (presso alcuni operatori queste chiamate possono essere a pagamento),
- al numero +32 22999696, oppure
- per e-mail dal sito https://europa.eu/european-union/contact_it

PER INFORMARSI SULL'UE

Online

Il portale Europa contiene informazioni sull'Unione europea in tutte le lingue ufficiali: https://europa.eu/european-union/index_it

Pubblicazioni dell'UE

È possibile scaricare o ordinare pubblicazioni dell'UE gratuite e a pagamento dal sito <http://publications.europa.eu/it/publications>

Le pubblicazioni gratuite possono essere richieste in più esemplari contattando Europe Direct o un centro di informazione locale (cfr. https://europa.eu/european-union/contact_it).

Legislazione dell'UE e documenti correlati

La banca dati Eur-Lex contiene la totalità della legislazione UE dal 1952 in poi in tutte le versioni linguistiche ufficiali: <http://eur-lex.europa.eu>

Open Data dell'UE

Il portale Open Data dell'Unione europea (<http://data.europa.eu/euodp/it>) dà accesso a un'ampia serie di dati prodotti dall'Unione europea. I dati possono essere liberamente utilizzati e riutilizzati per fini commerciali e non commerciali.

**EUROPEAN INSURANCE AND
OCCUPATIONAL PENSIONS AUTHORITY**

Westhafenplatz 1,
60327 Frankfurt am Main, Germany



■ Ufficio delle pubblicazioni