


UniSalute S.p.A.  
**Relazione sulla solvibilità  
e condizione finanziaria**  
 2023



**INDICE**

|                 |          |
|-----------------|----------|
| <b>Premessa</b> | <b>5</b> |
|-----------------|----------|

|                                |          |
|--------------------------------|----------|
| <b>Definizioni e glossario</b> | <b>6</b> |
|--------------------------------|----------|

|                |          |
|----------------|----------|
| <b>Sintesi</b> | <b>7</b> |
|----------------|----------|

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| <b>A. Attività e risultati</b> | <b>13</b> |
|--------------------------------|-----------|

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| A.1 Attività                    | 14 |
| A.2 Risultati di sottoscrizione | 20 |
| A.3 Risultati di investimento   | 23 |
| A.4 Risultati di altre attività | 26 |
| A.5 Altre informazioni          | 27 |

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| <b>B. Sistema di governance</b> | <b>28</b> |
|---------------------------------|-----------|

|   |    |
|---|----|
| B.1 Informazioni generali sul sistema di governance   | 29 |
| B.1.1 Ruolo e responsabilità del Consiglio di Amministrazione                                       | 29 |
| B.1.2 Operazioni con parti correlate  | 34 |
| B.1.3 Ruolo e responsabilità delle funzioni fondamentali  | 34 |
| B.1.4 Politiche di remunerazione  | 36 |
| B.2 Requisiti di competenza e onorabilità   | 39 |
| B.3 Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità | 41 |
| B.3.1 Sistema di gestione dei rischi  | 41 |
| B.3.1.1. Sistema di gestione e monitoraggio dei rischi: Risk Appetite                               | 41 |
| B.3.1.2. Obiettivi e Principi fondamentali del Risk Management                                      | 43 |
| B.3.2 Valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA)                                    | 44 |
| B.3.2.1 Fabbisogno di solvibilità   | 45 |
| B.4 Sistema di controllo interno  | 46 |
| B.5 Funzione di audit interno   | 49 |
| B.6 Funzione attuariale   | 51 |
| B.7 Esternalizzazione   | 52 |
| B.8 Altre informazioni  | 55 |

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| <b>C. Profilo di rischio</b> | <b>56</b> |
|------------------------------|-----------|

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| C.1 Rischio di sottoscrizione | 57 |
| C.2 Rischio di mercato        | 59 |
| C.3 Rischio di credito        | 62 |
| C.4 Rischio di liquidità      | 65 |
| C.5 Rischio operativo         | 66 |
| C.6 Altri rischi sostanziali  | 69 |

|                        |    |
|------------------------|----|
| C.7 Altre informazioni | 71 |
|------------------------|----|

|  |    |
|--|----|
| C.7.1 Determinazione dipendenze tra rischi | 71 |
|--|----|

|                              |    |
|------------------------------|----|
| C.7.2 Analisi di sensitività | 71 |
|------------------------------|----|

|   |           |
|---|-----------|
| <b>D. Valutazione a fini di solvibilità</b> | <b>73</b> |
|---|-----------|

|              |    |
|--------------|----|
| D.1 Attività | 77 |
|--------------|----|

|                              |    |
|------------------------------|----|
| D.1.1 Criteri di valutazione | 77 |
|------------------------------|----|

|  |    |
|--|----|
| D.1.2 Informazioni quantitative sulla valutazione delle attività | 82 |
|--|----|

|                      |    |
|----------------------|----|
| D.2 Riserve Tecniche | 86 |
|----------------------|----|

|                              |    |
|------------------------------|----|
| D.2.1 Criteri di valutazione | 86 |
|------------------------------|----|

|  |    |
|--|----|
| D.2.2 Informazioni quantitative sulla valutazione delle riserve tecniche | 89 |
|--|----|

|   |    |
|---|----|
| D.2.3 Informazioni sugli effetti dell'applicazione dell'aggiustamento per la volatilità | 90 |
|---|----|

|                     |    |
|---------------------|----|
| D.3 Altre Passività | 91 |
|---------------------|----|

|                              |    |
|------------------------------|----|
| D.3.1 Criteri di valutazione | 91 |
|------------------------------|----|

|   |    |
|---|----|
| D.3.2 Informazioni quantitative sulla valutazione delle altre passività | 92 |
|---|----|

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| D.4 Metodi alternativi di valutazione | 94 |
|---------------------------------------|----|

|                        |    |
|------------------------|----|
| D.5 Altre informazioni | 97 |
|------------------------|----|

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| <b>E. Gestione del capitale</b> | <b>98</b> |
|---------------------------------|-----------|

|                  |    |
|------------------|----|
| E.1 Fondi propri | 99 |
|------------------|----|

|                |    |
|----------------|----|
| E.1.1 Premessa | 99 |
|----------------|----|

|   |     |
|---|-----|
| E.1.2 Politica di gestione del capitale | 100 |
|---|-----|

|  |     |
|--|-----|
| E.1.3 Informazioni sui fondi propri disponibili ed ammissibili | 101 |
|--|-----|

|   |     |
|---|-----|
| E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo | 106 |
|---|-----|

|  |     |
|--|-----|
| E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità | 108 |
|--|-----|

|  |     |
|--|-----|
| E.4 Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato | 108 |
|--|-----|

|   |     |
|---|-----|
| E.5 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità | 108 |
|---|-----|

|                        |     |
|------------------------|-----|
| E.6 Altre informazioni | 108 |
|------------------------|-----|

|                    |            |
|--------------------|------------|
| <b>Modelli QRT</b> | <b>109</b> |
|--------------------|------------|

|   |            |
|---|------------|
| <b>Relazione della società di revisione</b> | <b>122</b> |
|---|------------|



## Premessa

La presente “Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria” è stata predisposta in applicazione:

- delle disposizioni in materia di informativa al pubblico di cui agli articoli da 290 a 303 del Titolo I, CAPO XII, e agli articoli da 359 a 364 del Regolamento delegato UE n. 35/2015 (“Regolamento”), che integra la direttiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e riassicurazione (“Direttiva”);
- del Regolamento di esecuzione (UE) 2023/895 del 4 aprile 2023 che stabilisce norme tecniche di attuazione per l’applicazione della Direttiva per quanto riguarda le procedure, i formati e i modelli per la pubblicazione da parte delle imprese di assicurazione e di riassicurazione della loro relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria, e che abroga il Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2452;
- del Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016, concernente l’informativa al pubblico e all’Ivass che contiene disposizioni integrative in materia di contenuti della relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria (“Solvency and Financial Condition Report”) e della relazione periodica all’IVASS (“Regular Supervisory Report”) (“Regolamento 33”);
- della Lettera al Mercato IVASS Prot. N° 0093309/18 del 28/03/2018 avente ad oggetto “Esiti delle analisi comparative sulle relazioni relative alla solvibilità e alla condizione finanziaria (SFCR)”;
- del Regolamento IVASS n. 46 del 17 novembre 2020 recante disposizioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi di strategia di investimento azionario delle imprese di assicurazione o di riassicurazione (“Regolamento 46”).

Laddove non diversamente specificato, i dati sono espressi in migliaia di euro.

## Definizioni e glossario

Si riepiloga di seguito il significato dei principali acronimi ed espressioni utilizzate nel seguito del documento.

| Termine  | Significato  |
|--|--|
| Adeguatezza patrimoniale                         | Osservanza da parte dell'impresa/Gruppo dei requisiti patrimoniali regolamentari di solvibilità.   |
| BEL  | Miglior stima della passività derivanti da contratti assicurativi ("Best Estimate of Liabilities").  |
| CAP  | Codice delle Assicurazioni Private (Decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 e s.m.).  |
| Capitale a Rischio                               | Fabbisogno di capitale complessivo o relativo ad un determinato rischio che l'impresa/Gruppo ritiene necessario per coprire le perdite eccedenti un dato livello atteso.   |
| EIOPA  | Autorità europea di vigilanza delle assicurazioni e delle pensioni aziendali o professionali.  |
| Funzioni fondamentali                            | Le Funzioni Audit, Risk Management, Compliance e Antiriciclaggio e la Funzione Attuariale.   |
| LOB  | Area dell'attività assicurativa ("Line of Business") così come definita dall'allegato I del Regolamento.   |
| Market Consistent Balance Sheet (o anche "MCBS") | Situazione patrimoniale di solvibilità da redigere sulla base di appositi criteri definiti dalla normativa Solvency II basati sul concetto di fair value.  |
| MCR  | Requisito patrimoniale minimo di solvibilità ("Minimum Capital Requirement") come definito dal Titolo I - capo VII del Regolamento. Corrisponde all'importo dei fondi propri ammissibili al di sotto del quale i contraenti e i beneficiari sarebbero esposti ad un livello di rischio inaccettabile qualora alle imprese di assicurazione fosse consentito di continuare la propria attività.   |
| OF   | Fondi propri ("Own Funds") come definiti dal Titolo I Capo IV e dal Titolo II Capo I e II del Regolamento. Rappresentano le risorse finanziarie stabilmente acquisite dall'impresa/Gruppo e a disposizione dello stesso per assorbire le perdite e far fronte ai rischi generati dall'attività di impresa in un'ottica di continuità aziendale.  |
| ORSA   | Relazione all'Autorità sulla valutazione interna del rischio e della Solvibilità ("Own Risk and Solvency Assessment").   |
| RAF  | "Risk Appetite Framework" - quadro di riferimento che definisce - in coerenza con il massimo rischio assumibile, il business model e il Piano strategico - il Risk Appetite, le eventuali soglie di tolleranza, i limiti operativi di rischio, le politiche di gestione dei rischi specifici, i processi di riferimento necessari per definirli e attuarli.                                      |
| Risk Appetite                                    | Livello di rischio (complessivo e per tipologia) che il Gruppo e/o la Società intende assumere per il perseguimento dei suoi obiettivi strategici.   |
| RM   | Margine per il rischio ("Risk Margin") corrispondente al costo per la detenzione un importo di fondi propri ammissibili pari al SCR necessario per supportare le obbligazioni di assicurazione e riassicurazione assunte durante tutta la loro vita contrattuale.  |
| SCR  | Requisito patrimoniale di solvibilità ("Solvency Capital Requirement") dal Titolo I - capi V e VI del Regolamento. L'ammontare di tale requisito è determinato in maniera tale da consentire che le imprese o i gruppi assicurativi siano in grado, con una probabilità almeno del 99,5 %, di onorare i loro obblighi nei confronti dei contraenti e dei beneficiari nei dodici mesi successivi. |
| Standard Formula Market Wide                     | Metodologia di calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità che prevede l'applicazione dei parametri standard definiti dal Regolamento.   |
| Technical Provisions (TP)                        | Riserve tecniche determinate secondo i criteri Solvency II, in misura pari all'importo che un'impresa di assicurazione o di riassicurazione dovrebbe pagare se trasferisse immediatamente i suoi diritti e le sue obbligazioni contrattuali ad un'altra impresa. Corrispondono alla somma di BEL e RM.   |
| VA   | Aggiustamento per la volatilità ("Volatility Adjustment") corrispondente ad una rettifica facoltativa alla curva dei tassi di interesse privi di rischio (pubblicata da EIOPA) da applicare ai fini della determinazione delle BEL.  |

# SINTESI

## Premessa

Nella presente sezione sono riportate, sinteticamente, le informazioni essenziali e le eventuali modifiche sostanziali intervenute nel corso dell'esercizio 2023 inerenti la situazione sulla solvibilità e la situazione finanziaria della Compagnia con riferimento a:

- A. attività e risultati
- B. sistema di *governance*
- C. profilo di rischio
- D. valutazione ai fini della solvibilità
- E. gestione del capitale.

Per maggiori informazioni si rimanda ai successivi capitoli predisposti nei contenuti facendo riferimento a quanto richiesto dalla normativa vigente riepilogata nella Premessa.

## Attività e risultati <sup>1</sup>

L'esercizio 2023 si è chiuso per UniSalute S.p.A. (in seguito UniSalute) con una raccolta premi in aumento del 34,9% e un risultato d'esercizio pari a 81 milioni di euro (60,8 milioni di euro nell'esercizio precedente).

Il tasso di crescita della raccolta diretta si attesta al +38,7% con un volume di premi pari a 796,1 milioni di euro, di cui il 95,7% derivanti da produzione nel ramo malattia; considerando anche i premi assunti in riassicurazione il volume premi si attesta a 828,7 milioni di euro. La raccolta indiretta è diminuita del 19,1% attestandosi a 32,6 milioni di euro; il decremento è dovuto ai minori volumi presenti sul trattato con Arca Assicurazioni.

L'operatività della gestione finanziaria nel corso del 2023 è stata coerente con le linee di indirizzo *dell'Investment Policy* adottata dalla Compagnia e con le indicazioni del Comitato Investimenti di Gruppo e del Comitato Investimenti Finanziari. I criteri di liquidabilità dell'investimento e di prudenza hanno rappresentato la linea guida della politica di investimento, mantenendo la necessaria coerenza con il profilo delle passività. La politica di investimento ha seguito criteri di ottimizzazione del profilo rischio rendimento del portafoglio.

Con riferimento in particolare alla situazione di solvibilità si segnala che, pure nel contesto attuale, sulla base del monitoraggio periodico condotto internamente anche in prossimità della data di approvazione della presente relazione, la Compagnia continua a soddisfare i requisiti di adeguatezza patrimoniale previsti dalla normativa.

\*\*\*

Nel 2023 il quadro macroeconomico è stato ancora caratterizzato da una inflazione sostenuta anche se in progressivo rallentamento grazie all'azione delle principali Banche Centrali, che hanno mantenuto politiche monetarie restrittive e frenato lo sviluppo dell'economia. Sono continuate le tensioni geopolitiche, aggravate sul finire dell'anno dallo scoppio del conflitto israelo-palestinese, che hanno alimentato incertezze pur in un contesto positivo dei mercati finanziari.

Per quanto concerne l'andamento dei business in cui opera la Società, nel 2024 si assisterà allo sviluppo del canale Digital attraverso la creazione di nuovi prodotti assicurativi che verranno collocati attraverso il sito di UniSalute o attraverso le principali piattaforme social. Proseguiranno e si consolideranno le attività previste nel Piano Strategico 2022-2024.

Il risultato della gestione per l'anno in corso, escludendo eventi attualmente non prevedibili date anche le incertezze del contesto di riferimento, è atteso in linea con gli obiettivi prefissati.

---

<sup>1</sup> I dati economici riportati nella sezione Attività e risultati sono quelli risultanti dal bilancio d'esercizio della Compagnia (il "Bilancio").



## Sistema di governance

La Compagnia ha adottato un sistema di governo societario di tipo "ordinario", ai sensi del Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018, ritenuto il più idoneo per la sana e prudente gestione della Società.

La struttura di *governance* della Compagnia si fonda su un modello di gestione e controllo tradizionale, avendo quali organi principali: l'Assemblea degli Azionisti, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale. Presso la Compagnia sono nominati i Titolari delle Funzioni Fondamentali (Audit, Risk Management, Compliance e la Funzione Attuariale), esternalizzate presso UnipolSai in base ad appositi accordi di *outsourcing*.

Il Consiglio di Amministrazione valuta la posizione di ciascuno dei suoi componenti attestando il possesso da parte degli stessi dei requisiti e il soddisfacimento dei criteri di idoneità alla carica previsti dalla normativa tempo per tempo vigente, nonché l'insussistenza di situazioni di incompatibilità. Il Consiglio di Amministrazione verifica, altresì, il possesso dei requisiti di idoneità alla carica da parte di ciascuno dei Titolari delle Funzioni Fondamentali ai sensi della politica aziendale in vigore in materia.

La Compagnia è dotata di un articolato ed efficiente Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi con l'obiettivo di garantire che i principali rischi afferenti alla propria attività siano correttamente identificati, misurati, gestiti e controllati, nonché risultino compatibili con una sana e corretta gestione. Il Consiglio di Amministrazione è responsabile di detto Sistema e ne verifica periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento.

Nell'ambito del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, la Funzione Audit ha il compito di valutare la completezza, la funzionalità e l'adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in relazione alla natura dell'attività esercitata ed al livello dei rischi assunti, nonché le necessità di un suo adeguamento, anche attraverso attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali. La presente Relazione descrive, inoltre, i compiti di controllo in capo alla Funzione Attuariale con riferimento alle Riserve tecniche *Solvency II* e alle riserve di bilancio.

La Compagnia adotta un modello di *outsourcing* consolidato a livello di Gruppo, che attribuisce in capo ad UnipolSai il ruolo di *main service company* del Gruppo Unipol, da cui riceve, pertanto, una parte consistente dei servizi, comprese le Funzioni Fondamentali, esternalizzati attraverso un articolato impianto contrattuale.

## Profilo di rischio

La Compagnia calcola il proprio requisito patrimoniale di solvibilità con la Standard Formula Market Wide senza adottare calcoli semplificati rivisti dalla normativa.

L'importo del Solvency Capital Requirement (SCR) della Compagnia alla fine del periodo di riferimento è pari a 111.393 migliaia di euro, in incremento di +15.439 migliaia di euro rispetto al SCR relativo al 31 dicembre 2022. La variazione del SCR tra i due periodi di analisi è principalmente derivante dalla variazione del valore dei:

- Rischi Tecnici Assicurativi Danni e Salute: si è registrato un incremento del SCR Danni principalmente derivante dall'aumento delle misure di volume;
- Rischio di Credito: si è registrata un incremento del SCR Credito dovuta principalmente alla maggiore esposizione verso assicurati;
- Rischi operativi: l'incremento del rischio è principalmente derivante dall'aumento del volume dei premi annualizzati;
- Capacità di assorbimento perdite derivante da fiscalità differita: incremento del beneficio principalmente derivante dall'aumento del rischio complessivo.

L'importo del SCR per ogni categoria di rischio, unitamente al confronto rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2022, è di seguito riportato:

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                 | 2023     | 2022     | Var. su 2022 |
|---|----------|----------|--------------|
| Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute                        | 103.977  | 91.916   | 12.061       |
| Rischi di Mercato   | 26.863   | 25.959   | 904          |
| Rischio di Credito  | 21.485   | 17.559   | 3.926        |
| Beneficio di diversificazione                                     | (30.601) | (27.395) | (3.206)      |
| Requisito patrimoniale di solvibilità di base (BSCR)              | 121.725  | 108.040  | 13.685       |
| Rischio operativo   | 24.663   | 18.113   | 6.551        |
| Capacità di assorbimento perdite derivante da riserve tecniche    |          |          |              |
| Capacità di assorbimento perdite derivante da fiscalità differita | (34.995) | (30.198) | (4.797)      |
| Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)                       | 111.393  | 95.954   | 15.439       |

<sup>1</sup> Si precisa che rispetto alla rappresentazione riportata nel QRT 5.25.01.21, nella tabella SCR - Standard Formula la voce "Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute" riporta l'ammontare già diversificato dei sotto-moduli Danni e Salute.

Si segnala che le valutazioni di rischio sono effettuate applicando come misura di lungo termine il *Volatility Adjustment* (VA).

## Valutazione ai fini di solvibilità

Ai fini della determinazione dei fondi propri disponibili per la copertura del requisito patrimoniale di solvibilità la Compagnia è tenuta a predisporre una situazione patrimoniale di solvibilità ("*Market Consistent Balance Sheet*" o "MCBS"), in allegato alla presente Relazione, redatta sulla base di specifici criteri, definiti dalla Direttiva e dal Regolamento, e diversi rispetto a quelli utilizzati ai fini della redazione del bilancio d'esercizio.

I criteri definiti dalla normativa *Solvency II* sono basati sul concetto di *fair value* e, conseguentemente:

- le attività sono valutate all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato;
- le passività sono valutate all'importo al quale potrebbero essere trasferite, o regolate, tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

Nella valutazione delle passività non si tiene conto delle variazioni eventualmente intervenute nel merito creditizio della Compagnia successivamente all'emissione.

Si segnala che non vi sono state modifiche sostanziali con riferimento ai criteri di valutazione adottati rispetto all'esercizio precedente.

Di seguito si riepilogano le differenze nella valutazione di attività e passività riscontrabili tra bilancio d'esercizio e MCBS alla data del 31 dicembre 2023 ed alla fine dell'esercizio precedente.

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                               | 2023     | 2022     |
|---|----------|----------|
| <b>A</b> Patrimonio netto da bilancio d'esercizio               | 273.388  | 241.077  |
| <i>Rettifiche per tipologia attività o passività</i>            |          |          |
| 1 Attivi immateriali  | (29.766) | (19.426) |
| 2 Immobili e attivi materiali ad uso proprio e per investimenti | 82       | 21       |
| 3 Altri investimenti finanziari                                 | 8.421    | (11.948) |
| 4 Riserve tecniche  | 74.651   | 61.434   |
| 5 Imposte differite   | (14.535) | (7.710)  |
| 6 Altre attività e passività                                    | (156)    | (66)     |
| Totale rettifiche   | 38.696   | 22.304   |
| <b>B</b> Patrimonio Netto da MCBS                               | 312.084  | 263.382  |

## Gestione del capitale

La Società dispone di fondi propri ammissibili a coprire i requisiti patrimoniali pari a 2,22 volte il Requisito Patrimoniale di Solvibilità ("SCR") (2,24 al 31 dicembre 2022) e pari a 7,57 volte il Requisito Patrimoniale Minimo ("MCR") (7,76 al 31 dicembre 2022).

Nelle tabelle seguenti sono riepilogati:

- l'importo dei fondi propri ammissibili a copertura dei requisiti patrimoniali, con dettaglio per singoli livelli di tiering;
- l'importo dei requisiti patrimoniali (SCR e MCR), confrontato con il dato dell'esercizio precedente;
- gli indici di copertura dei requisiti patrimoniali, confrontati con i dati dell'esercizio precedente.

### Fondi propri ammissibili

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                | Totale  | Tier 1-unrestricted | Tier 1-restricted | Tier 2 | Tier 3 |
|--|---------|---------------------|-------------------|--------|--------|
| Fondi propri ammissibili a copertura del SCR (A) | 247.320 | 245.112             |                   |        | 2.208  |
| Fondi propri ammissibili a copertura del MCR (B) | 245.112 | 245.112             |                   |        |        |

### SCR, MCR e Indici di copertura dei Requisiti Patrimoniali

| <i>Valori in migliaia di euro</i>               | 2023    | 2022   | Var. su 2022 |
|---|---------|--------|--------------|
| Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) (C) | 111.393 | 95.954 | 15.439       |
| Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) (D)         | 32.362  | 27.182 | 5.180        |
| Indice di copertura del SCR (A / C)             | 2,22    | 2,24   | (0,02)       |
| Indice di copertura del MCR (B / D)             | 7,57    | 7,76   | (0,19)       |

L'indice di copertura del SCR senza l'applicazione dell'aggiustamento per la volatilità (volatility adjustment) è pari a 2,22 (2,23 al 31 dicembre 2022). L'indice di copertura del MCR senza l'applicazione dell'aggiustamento per la volatilità ammonta a 7,57 (7,72 al 31 dicembre 2022).

Si riportano di seguito i risultati delle analisi di sensitività svolte dalla Compagnia. Le analisi sono relative all'esercizio in esame e assumono, quale Scenario Centrale, la situazione di adeguatezza patrimoniale determinata secondo il modello regolamentare adottato dalla Compagnia.

## Sensitivities

| Descrizione  | Impatto rispetto allo scenario centrale           | Impatto su Solvency Ratio |
|--|---|---------------------------|
| Sensitivities sulla curva dei tassi d'interesse (shock up)   | tassi di interesse: +100 bps                      | -6 p.p.                   |
| Sensitivities sulla curva dei tassi d'interesse (shock down) | tassi di interesse: -100 bps                      | 6 p.p.                    |
| Sensitivity sul credit spread                                | spread creditizi industrial e financial: +100 bps | -4 p.p.                   |
| Sensitivity sul mercato azionario                            | valore mercato azionario: -20%                    | -1 p.p.                   |
| Sensitivity sul valore del mercato immobiliare               | valore mercato immobiliare: -15%                  | 0 p.p.                    |
| Sensitivity sullo spread governativo Italia                  | spread governativo Italia: +100 bps               | -5 p.p.                   |
| Sensitivity sull'inflazione                                  | inflazione: +100 bps                              | -2 p.p.                   |
| Sensitivity sul combined ratio                               | combined ratio: +100 bps                          | -3 p.p.                   |

Nel corso dell'esercizio la Compagnia ha sempre mantenuto un'adeguata copertura sia del proprio SCR sia del proprio MCR.



# A. ATTIVITÀ E RISULTATI

## A.1 Attività

### Informazioni societarie

La Compagnia UniSalute S.p.A. (di seguito la "Compagnia") è la Società assicurativa specializzata nelle LOB Assicurazione spese mediche e protezione del reddito soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo S.p.A. iscritta all'Albo Imprese di Assicurazione e riassicurazione Sez. I al n. 1.00006 e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol con sede in Via Stalingrado 45, 40128 Bologna, iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046.

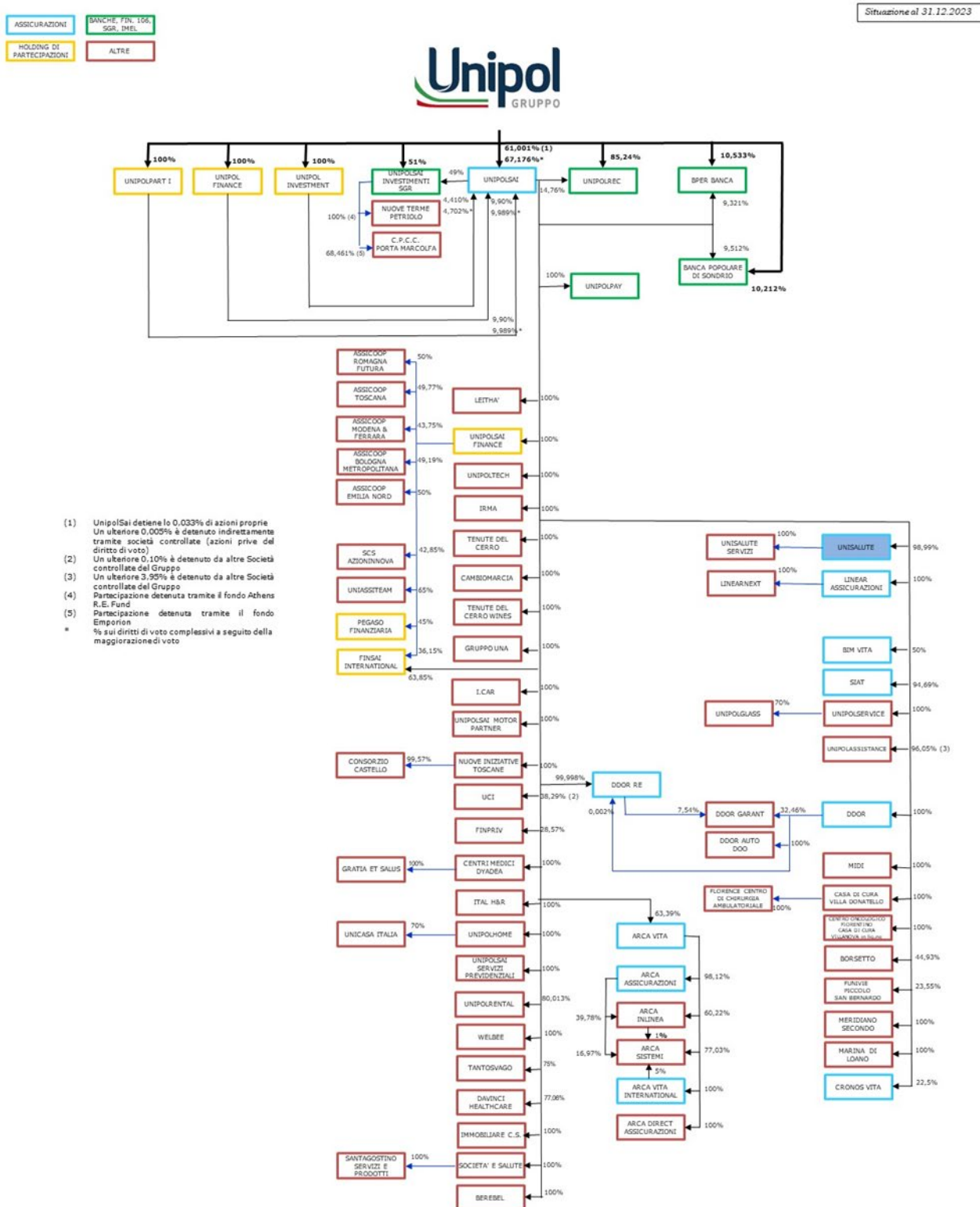
I titolari delle partecipazioni dell'impresa, alla data della presente relazione, sono:

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. - Via Stalingrado 45, 40128 Bologna con il 98,99%;
- CNA – Conf. Naz. dell'Artigianato e P.I. – Piazza Armellini, 9/A 00185 Roma con il 0,10%;
- Confederazione Italiana Agricoltori – Via Mariano Fortuny, 20 00196 Roma con il 0,10%;
- Commerfin S.p.A. – Via Nazionale, 60 00184 Roma con il 0,30%;
- Laborfin S.r.l. – Via Castelfidardo, 43/45 00185 Roma con il 0,51%.

La Compagnia è soggetta a vigilanza da parte dell'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS), responsabile della vigilanza finanziaria dell'impresa e del Gruppo a cui essa appartiene.

Il Revisore esterno della Compagnia è EY S.p.A..

Di seguito si riporta la struttura societaria del Gruppo Unipol al 31 dicembre 2023 con evidenza della posizione occupata dalla Compagnia all'interno del gruppo alla medesima data.



Di seguito, invece, un elenco delle imprese controllate e partecipate dalla Compagnia.

### Elenco di tutte le società controllate e collegate

| Tipo<br>(l) | Denominazione            | Forma Giuridica                   | Sede Sociale | Quota posseduta |           |        | Diritti di voto<br>esercitabili |
|-------------|--------------------------|-----------------------------------|--------------|-----------------|-----------|--------|---------------------------------|
|             |                          |                                   |              | Diretta         | Indiretta | Totale |                                 |
| a           | UniSalute Servizi S.r.l. | Società a responsabilità limitata | Italia       | 100             |           | 100    | 100                             |

#### Legenda

a: Società controllata

b: Società collegata

## Rapporti con Imprese del Gruppo

Nel corso del 2023 la Compagnia ha intrattenuto normali rapporti di natura economica e patrimoniale, che non comprendono operazioni atipiche e inusuali, regolati a condizioni di mercato con le imprese del Gruppo Unipol.

Le operazioni sotto indicate sono state concluse nel rispetto della normativa applicabile, ovvero dell'art. 2391 del Codice Civile (interessi degli Amministratori), delle Linee Guida in materia di operazioni infragruppo e della disciplina delle operazioni effettuate con parti correlate. In particolare, nei confronti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., ha effettuato i seguenti servizi:

- Indirizzamento, assistenza medica telefonica, prenotazione, gestione e liquidazione di sinistri relativi a specifiche garanzie/prodotti per conto della Compagnia;
- Supporto alla formazione ed addestramento dei dipendenti;
- Aggiornamento anagrafiche assicurati e dei servizi amministrativi connessi al pagamento dei sinistri delle polizze malattia.

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. eroga alla Compagnia i seguenti principali servizi:

- Control Governance;
- Finanza;
- Amministrazione del personale;
- Funzionamento:
  - Antiriciclaggio ed Antiterrorismo;
  - Presidio 231;
  - Innovation e New Business Solutions;
  - Corporate Communication e Media Relation;
  - Relazioni esterne;
  - Risorse Umane e Organizzazione;
  - Legale partecipazioni e Relazioni Istituzionali;
  - Amministrazione, Controllo di gestione e Operations;
  - Servizi informatici, Immobiliare e Società Diversificate (Logistica);
  - Logistica;
  - Direzione Commerciale;
  - Vice Direzione Generale Tecnica Danni.

UnipolAssistance S.c.r.l., nei confronti delle Società facenti parte del Consorzio, si occupa dell'organizzazione, erogazione e gestione delle prestazioni previste dalle coperture assicurative di assistenza, attraverso la fornitura degli interventi richiesti e la gestione dei rapporti con i professionisti e i fornitori indipendenti ai quali viene affidata materialmente l'esecuzione dell'intervento comprendendo, altresì, la liquidazione dei relativi compensi.

Anche nel corso dell'esercizio 2023 la Compagnia ha intrattenuto rapporti con la Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A. (di seguito "Linear") relativi alle attività legate alla gestione del danno alla persona e al prodotto Kasko-Salute, venduto sia direttamente che in offerta con Linear.



Si precisa, inoltre, che la Compagnia intrattiene con le Società del Gruppo di appartenenza rapporti di riassicurazione e coassicurazione, locazione di immobili e distacchi del personale. Si ricorda in particolare il trattato di riassicurazione passiva, sottoscritto a partire dal 1° gennaio 2020 con UnipolSai, che prevede la cessione in quota al 50% delle polizze nelle Lob 1 e 2.

## Aree di attività

UniSalute S.p.A. svolge attività di assicurazione e di riassicurazione nel comparto danni e opera nelle seguenti Aree di Attività (i.e. Line of Business o “LOB”) così come definite nell’Allegato I del Regolamento:

### Aree di Attività (Line of Business) Danni

| DANNI |                                      |  |
|-------|--------------------------------------|--|
| A     | Obbligazioni di assicurazione danni  |  |
| 1     | Assicurazione spese mediche          | Obbligazioni di assicurazione spese mediche in cui l'attività sottostante non è praticata su una base tecnica simile a quella dell'assicurazione vita.   |
| 2     | Assicurazione protezione del reddito | Obbligazioni di assicurazione protezione del reddito in cui l'attività sottostante non è praticata su una base tecnica simile a quella dell'assicurazione vita, diverse dalle obbligazioni comprese nell'area di attività 3.   |
| 11    | Assistenza                           | Obbligazioni di assicurazione che coprono l'assistenza alle persone in difficoltà nel corso di spostamenti o di assenza dal loro domicilio o dalla loro residenza abituale.  |
| 12    | Perdite pecuniarie di vario genere   | Obbligazioni di assicurazione che coprono i rischi di disoccupazione, insufficienza di entrate, intemperie, perdite di utili, persistenza di spese generali, spese commerciali impreviste, perdita di valore venale, perdita di fitti e di redditi, perdite commerciali indirette diverse da quelle succitate, altre perdite pecuniarie (non commerciali), nonché ogni altro rischio dell'assicurazione non vita non coperto dalle aree di attività da 1 a 11. |

La Compagnia opera sul territorio italiano.

## Fatti significativi avvenuti nel corso dell’esercizio 2023

Nel 2023, il business tradizionale di UniSalute (Fondi, Corporate e Gare) ha registrato un trend di assestamento di mercato che ha consentito alla Compagnia di cogliere alcune importanti opportunità.

Il 2023 ha registrato anche, per l’intero mercato e per UniSalute, un significativo incremento della sinistrosità in questo segmento di business. Questo trend è stato affrontato con una politica assuntiva rigorosa ed una rivisitazione delle condizioni dei contratti in portafoglio in numero superiore rispetto alle precedenti annualità.

In questo contesto, la produzione del 2023 ha evidenziato in particolare:

- Nuove acquisizioni: tra cui in particolare Fondo Trasporto Pubblico Locale, Ferservizi (Gruppo Ferrovie dello Stato), Caspop (Cassa di Assistenza del Gruppo Banco Popolare), Asdep (Associazione Nazionale per l’Assistenza Sanitaria dei dipendenti degli Enti Pubblici), Enav, Arera;
- Rinnovi di tutti i principali contratti in scadenza;
- Riforme su un numero significativo di piani sanitari già in portafoglio, come ad esempio Fondo Sanilog, Fondo Sanedil, Fondo Fasda, Fideuram, Italo, Abbvie;
- Incremento della popolazione assicurata nei principali Fondi di settore.

Altre significative aggiudicazioni e riforme a favore di UniSalute sono avvenute a fine 2023 ma avranno effetti sulla produzione 2024.

Per il business retail e PMI, l’ampliamento del catalogo prodotti effettuato lo scorso anno, a seguito della scelta strategica di concentrare la produzione dei prodotti Salute nella Compagnia Specialistica di Gruppo, è stato ulteriormente rafforzato con il rilascio di nuovi prodotti distribuiti tramite la rete agenziale e bancaria.

Per la rete agenziale sono stati rilasciati i seguenti prodotti:

- UniSalute al tuo fianco
- UniSalute Più.

Per la rete bancaria sono stati rilasciati i prodotti:

- UniSalute Studente;
- UniSalute Sorriso.

Polizze UniSalute vendute online: nel corso del 2023 sono state rilasciate le polizze UniSalute Donna e UniSalute Uomo, dedicate a donne e uomini tra i 14 e gli 80 anni e con numerose prestazioni specifiche per la prevenzione.

Nel 2023 UniSalute ha ricevuto 4 importanti riconoscimenti:

- Premio Health & Medmal Insurance Awards - per "Evoluzione della leadership attraverso l'offerta di soluzioni accessibili presso le agenzie del Gruppo Unipol e le reti bancarie";
- Premio Health & Medmal Insurance Awards per "Eccellenza nell'offerta di polizze sanitarie in ambito digital";
- Premio Le Fonti Insurance Awards, per "Eccellenza dell'anno e innovazione nell'offerta di polizze sanitarie retail on line";
- Milano Finanza Insurance Awards, prima classificata come Compagnia di Valore per Miglior Efficienza Ramo Danni.

Inoltre, la campagna pubblicitaria "Come Stai?" ha ricevuto i seguenti riconoscimenti:

- Touchpoint Awards Strategy 2023, l'evento organizzato da Oltre La Media Group srl che tutti gli anni premia le strategie di comunicazione più efficaci nel generare risultati e innovazione. Con la campagna "Come Stai?", UniSalute ha vinto il premio nella categoria "Resolute Brand", per essersi contraddistinta come campagna leader di settore.
- Migliore campagna di comunicazione dell'anno, nel corso della terza edizione degli Insurance Connect s.r.l. Awards, l'evento che premia le eccellenze del mercato assicurativo.
- NC Digital Awards, organizzati da ADC Group. "Come Stai?" è stata premiata con il riconoscimento "Digital Integrated Campaign BtC" come miglior campagna integrata nella categoria banche e assicurazioni.
- Press, Outdoor & Promotion Key Award, l'evento nazionale organizzato da Gruppo Media Key dedicato ai migliori progetti di pubblicità e comunicazione. "Come Stai?" ha vinto il riconoscimento come migliore "Campagna Integrata", veicolata su tv, digital, stampa e affissioni.

Un risultato che dimostra ancora una volta la capacità di innovazione e l'unicità di UniSalute nell'offerta di prodotti e servizi per la salute.

Il numero di clienti della Compagnia è pari a circa 10 milioni (sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2022).

## A.2 Risultati di sottoscrizione

Si segnala che, a partire dalla Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria 2023, al fine di fornire una rappresentazione dei risultati economici della Compagnia maggiormente coerente con quanto rappresentato nel bilancio d'esercizio e con le sottostanti logiche gestionali, il Risultato di sottoscrizione commentato nella presente sezione, corrisponde al risultato del conto tecnico al netto della voce Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce 2. del conto tecnico dei rami danni);

Si precisa che il risultato di sottoscrizione così determinato differisce rispetto al saldo delle grandezze economiche rappresentate nel modello quantitativo ("Quantitative Reporting Template" o "QRT") S.05.01.02 "Premiums claims and expenses by LoB" incluso tra gli allegati della presente relazione e che fino all'esercizio 2022 ha costituito il perimetro di proventi e oneri commentati nella sezione A.2 Risultati di Sottoscrizione.

Il Risultato degli investimenti, di cui alla successiva sezione A.3, è stato conseguentemente determinato, facendo rientrare in perimetro, tutte le componenti di proventi ed oneri di natura finanziaria, (ordinaria e straordinaria), ancorchè rientranti anche nel QRT S.05.01.

I Risultati di altre attività (sezione A.4) include pertanto tutte le componenti economiche non incluse nelle precedenti sezioni quali a titolo esemplificativo altri proventi ed altri oneri ordinari e straordinari non di natura finanziaria.

Si precisa che, al fine di consentire un confronto su basi omogenee, le risultanze dell'esercizio 2022 sono state rideterminate sulla base di criteri coerenti con quelli sopra descritti.

### Gestione assicurativa danni

Nel 2023 il business tradizionale di UniSalute (Fondi, Corporate e Gare) ha registrato un trend di assestamento di mercato che ha consentito alla Compagnia di cogliere alcune importanti opportunità.

Nel 2023 il mercato in cui opera la Compagnia ha rilevato un significativo incremento della sinistrosità. Questo trend è stato affrontato con una politica assuntiva rigorosa ed una rivisitazione delle condizioni dei contratti in portafoglio in numero superiore rispetto alle precedenti annualità.

Per il business retail e PMI, l'ampliamento del catalogo prodotti effettuato lo scorso anno, a seguito della scelta strategica di concentrare la produzione dei prodotti Salute nella Compagnia Specialistica di Gruppo, è stato ulteriormente rafforzato con il rilascio di nuovi prodotti distribuiti tramite la rete agenziale e bancaria.

Quanto sopra descritto, ha permesso a UniSalute, nonostante la complessa situazione economica generale, di conseguire un utile netto di 81.000 migliaia di euro, principalmente per i seguenti effetti:

- tasso di sviluppo della raccolta premi del lavoro diretto del 38,7%;
- incremento degli investimenti e delle disponibilità liquide a fine esercizio del 17,3%;
- smontamento positivo delle riserve come già registrato negli esercizi precedenti;
- risultato dell'attività ordinaria pari a 111.503 migliaia di euro.

Le tabelle che seguono riportano la raccolta premi per LoB e l'ammontare del risultato di sottoscrizione a livello aggregato durante il periodo di riferimento considerato.

## Premi contabilizzati Danni 2023 e 2022

| <i>Valori in migliaia di euro</i>        |  | 2023           | 2022           | Var. su 2022   |
|--|--|----------------|----------------|----------------|
| Aree di attività - Business Danni        |  |                |                |                |
| Lavoro diretto e indiretto proporzionale | 1 - Assicurazione spese mediche          | 400.930        | 303.886        | 97.044         |
|  | 2 - Assicurazione protezione del reddito | 28.916         | 22.248         | 6.668          |
|  | 11 - Assistenza                          | 1.539          | 1.238          | 301            |
|  | 12 - Perdite pecuniarie di vario genere  | 189            | 185            | 4              |
|  | <b>Totale</b>                            | <b>431.574</b> | <b>327.557</b> | <b>104.016</b> |

## Risultati di sottoscrizione 2023

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                 | Rischi delle assicurazioni dirette |    |               |    | Rischi delle assicurazioni indirette |     |                    |     | Rischi conservati |               |
|---|------------------------------------|----|---------------|----|--------------------------------------|-----|--------------------|-----|-------------------|---------------|
|   | Rischi diretti                     |    | Rischi ceduti |    | Rischi assunti                       |     | Rischi retroceduti |     | Totale            |               |
|   | 1                                  | 2  | 3             | 4  | 5 = 1-2+3-4                          |     |                    |     |                   |               |
| Premi contabilizzati                              | +                                  | 1  | 796.082       | 11 | 397.139                              | 21  | 32.631             | 31  | 41                | 431.574       |
| Variazione della riserva premi (+ o -)            | -                                  | 2  | 57.684        | 12 | 35.940                               | 22  | (2.281)            | 32  | 42                | 19.463        |
| Oneri relativi ai sinistri                        | -                                  | 3  | 524.252       | 13 | 248.908                              | 23  | 9.896              | 33  | 43                | 285.240       |
| Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) | -                                  | 4  | 100           | 14 |                                      | 24  | 111                | 34  | 44                | 211           |
| Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)        | +                                  | 5  | (10.965)      | 15 | (822)                                | 25  | (42)               | 35  | 45                | (10.184)      |
| Spese di gestione                                 | -                                  | 6  | 125.468       | 16 | 107.986                              | 26  | 16.411             | 36  | 46                | 33.893        |
| Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)  | -                                  |    |               |    |                                      |     |                    |     | 48                |               |
| <b>Risultato di sottoscrizione</b>                |                                    | 10 | <b>77.612</b> | 20 | <b>3.483</b>                         | -49 | <b>8.453</b>       | -69 | -137              | <b>82.582</b> |

## Risultato di sottoscrizione 2023 e 2022

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 | Var. su 2022 |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Premi contabilizzati                              | 431.574        | 327.557        | 104.016      |
| Variazione della riserva premi (+ o -)            | 19.463         | 8.250          | 11.213       |
| Oneri relativi ai sinistri                        | 285.240        | 221.863        | 63.378       |
| Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) | 211            | 4.413          | (4.202)      |
| Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)        | (10.184)       | (9.805)        | (379)        |
| Spese di gestione                                 | 33.893         | 10.480         | 23.414       |
| Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)  |                |                |              |
| <b>Risultato di sottoscrizione</b>                | <b>82.582</b>  | <b>72.747</b>  | <b>9.835</b> |

Per quanto riguarda l'analisi dei premi e dei sinistri relativi al lavoro ceduto, si segnala che i valori risultano incrementati rispetto al precedente esercizio in misura analoga all'incremento del lavoro diretto; ciò è dovuto alla rilevanza del trattato di riassicurazione passiva con UnipolSai che, a partire dal 1° gennaio 2020, prevede la cessione proporzionale in quota 50% relativamente alle Lob 1 e 2.

I premi contabilizzati, pari a 431.574 migliaia di euro (327.557 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), corrispondono all'ammontare dei premi relativi al lavoro diretto lordo (796.082 migliaia di euro rispetto a 574.008 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e al lavoro indiretto (32.631 migliaia di euro rispetto a 40.313 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), al netto dei premi ceduti e retroceduti per 397.139 migliaia di euro (286.763 migliaia di euro al 31.12.2022).

L'onere per sinistri ammonta a 285.240 migliaia di euro (221.863 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), corrispondente a 524.252 migliaia di euro relativi al lavoro diretto lordo (417.114 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), 9.896 migliaia di euro relativi al lavoro indiretto (7.107 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), al netto dell'importo negativo di 248.908 migliaia di euro di sinistri ceduti e retroceduti (202.358 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

Il totale delle riserve tecniche (al netto di quelle a carico dei riassicuratori) accantonate ha raggiunto, a fine anno, 316.145 migliaia di euro, con un incremento di 41.176 migliaia di euro (+15% rispetto al 31 dicembre 2022), e corrisponde al 73,3% dei premi acquisiti (83,9% al 31 dicembre 2022).

Le spese di gestione, comprendenti le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione (comprendenti le provvigioni ricevute dai riassicuratori), ammontano a 33.893 migliaia di euro, contro 10.480 milioni di euro nel 2022. La relativa incidenza sui premi contabilizzati del lavoro diretto è risultata pari al 4,26% (1,8% nel 2022).

## Aree geografiche

Per il lavoro diretto, per tutte le aree di attività definite nell'Allegato I del Regolamento Delegato (UE) 2015/35, le informazioni devono essere segnalate per Paese in cui il contratto è stato concluso, per il quale si intende:

- a) il Paese in cui è ubicata l'impresa di assicurazioni (Paese di origine) se il contratto non è stato venduto tramite una succursale o nel quadro della libera prestazione di servizi;
- b) il Paese in cui è ubicata la sede secondaria (Paese ospitante) se il contratto è stato venduto tramite una succursale;
- c) il Paese in cui è stata notificata la libera prestazione di servizi (Paese ospitante) se il contratto è stato venduto nel quadro della libera prestazione di servizi.

Per la riassicurazione proporzionale e non proporzionale le informazioni sono segnalate in base al Paese in cui è localizzata l'impresa cedente.

Si segnala, al riguardo, che la Compagnia svolge la propria attività assicurativa nel territorio nazionale.

## A.3 Risultati di investimento

Per quanto riguarda la gestione degli investimenti finanziari, il 2023 si è chiuso positivamente per i mercati finanziari europei, in particolare su quelli azionari.

L'attività di gestione si è focalizzata sul settore obbligazionario dove si è proceduto ad un incremento dell'esposizione sia verso titoli governativi dell'area Euro sia verso emittenti corporate finanziari mentre è diminuita l'esposizione verso emittenti corporate industriali. L'esposizione al comparto azionario risulta in marginale aumento.

È stata mantenuta in portafoglio una adeguata quota di liquidità a presidio delle esigenze dell'attività caratteristica.

La redditività del portafoglio degli investimenti finanziari ha ottenuto nel periodo considerato un rendimento pari al 3,47% degli asset investiti (0,92% nel precedente esercizio).

Il dettaglio dei proventi ed oneri patrimoniali e finanziari correnti, degli utili e perdite da negoziazione e delle riprese e rettifiche di valore sugli investimenti è riportato nella seguente tabella.

### Proventi patrimoniali e finanziari

| <i>Valori in migliaia di euro</i>           | Esercizio     | Comp.        | Esercizio     | Comp.        | Variazioni 2023/2022 |                |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------------|----------------|
|   | 2023          | %            | 2022          | %            | in assoluto          | in %           |
| <b>Proventi patrimoniali e finanziari</b>   |               |              |               |              |                      |                |
| Terreni e fabbricati                        |               |              |               |              |                      |                |
| Azioni e quote                              | 540           | 2,6          | 549           | 2,9          | (9)                  | (1,6)          |
| Obbligazioni                                | 19.152        | 93,6         | 18.408        | 96,6         | 744                  | 4,0            |
| Quote di fondi comuni di investimento       |               |              |               |              |                      |                |
| Finanziamenti                               |               |              | 5             | 0,0          | (5)                  |                |
| Depositi presso enti creditizi              | 19            | 0,1          | 5             | 0,0          | 14                   |                |
| Depositi bancari e postali                  | 737           | 3,6          | 83            | 0,4          | 654                  | 217            |
| Investimenti finanziari diversi             | 12            | 0,1          | 4             | 0,0          | 8                    |                |
| Depositi di riassicurazione                 |               |              |               |              |                      |                |
| <b>Totale (a)</b>                           | <b>20.461</b> | <b>100,0</b> | <b>19.050</b> | <b>100,0</b> | <b>1.411</b>         | <b>7,4</b>     |
| <b>Profitti su realizzo</b>                 |               |              |               |              |                      |                |
| Terreni e fabbricati                        |               |              |               |              |                      |                |
| Azioni e quote                              | 1.194         | 86,9         | 184           | 12,0         | 1.010                | 548,9          |
| Obbligazioni                                | 169           | 12,3         | 1.319         | 85,9         | (1.150)              | (87,2)         |
| Investimenti finanziari diversi             | 11            | 0,8          | 33            | 2,1          | (22)                 | (66,3)         |
| Quote di fondi comuni di investimento       |               |              |               |              |                      |                |
| <b>Totale (b)</b>                           | <b>1.374</b>  | <b>100,0</b> | <b>1.536</b>  | <b>100,0</b> | <b>(162)</b>         | <b>(10,6)</b>  |
| <b>Totale (a+b)</b>                         | <b>21.834</b> |              | <b>20.585</b> |              | <b>1.249</b>         | <b>6,1</b>     |
| <b>Riprese di valore sugli investimenti</b> |               |              |               |              |                      |                |
| Terreni e fabbricati                        |               |              |               |              |                      |                |
| Azioni e quote                              | 411           | 22,5         | 15            | 100,0        | 395                  | 2556,2         |
| Obbligazioni                                | 1.412         | 77,5         |               |              | 1.412                |                |
| Investimenti finanziari diversi             |               |              |               |              |                      |                |
| Quote di fondi comuni di investimento       |               |              |               |              |                      |                |
| <b>Totale (c)</b>                           | <b>1.822</b>  | <b>100,0</b> | <b>15</b>     | <b>100,0</b> | <b>1.807</b>         | <b>11689,7</b> |
| <b>TOTALE (a+b+c)</b>                       | <b>23.656</b> |              | <b>20.601</b> |              | <b>3.056</b>         | <b>14,8</b>    |
| <b>TOTALE COMPLESSIVO</b>                   | <b>23.656</b> |              | <b>20.601</b> |              | <b>3.056</b>         | <b>14,8</b>    |

I proventi ordinari da investimenti e da impieghi di liquidità ammontano a 20.461 migliaia di euro (19.050 migliaia di euro al 31 dicembre 2022); in tale voce sono ricompresi gli interessi attivi maturati, i dividendi incassati, l'eventuale capitalizzazione di scarti di emissione e negoziazione.

Le plusvalenze conseguite a fronte del realizzo risultano complessivamente pari a 1.374 migliaia di euro (1.536 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

Le riprese di valore sono pari a 1.822 migliaia di euro (15 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

### Oneri patrimoniali e finanziari

| <i>Valori in migliaia di euro</i>       | Esercizio    | Comp.        | Esercizio     | Comp.        | Variazioni 2023/2022 |               |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|
|   | 2023         | %            | 2022          | %            | in assoluto          | in %          |
| <b>Oneri patrimoniali e finanziari</b>  |              |              |               |              |                      |               |
| Terreni e fabbricati                    |              |              |               |              |                      |               |
| Azioni e quote                          | 67           | 3,7          | 567           | 38,7         | (500)                | (88,2)        |
| Obbligazioni                            | 1.457        | 80,8         | 645           | 44,1         | 812                  | 125,8         |
| Quote di fondi comuni di investimento   |              |              |               |              |                      |               |
| Finanziamenti                           |              |              | 2             | 0,1          | (2)                  | (100,0)       |
| Depositi presso enti creditizi          |              |              |               |              |                      |               |
| Depositi bancari e postali              |              |              |               |              |                      |               |
| Investimenti finanziari diversi         | 1            | 0,1          | 1             | 0,0          |                      | 51,4          |
| Depositi di riassicurazione             | 278          | 15,4         | 249           | 17,0         | 28                   | 11,4          |
| <b>Totale (a)</b>                       | <b>1.802</b> | <b>100,0</b> | <b>1.464</b>  | <b>100,0</b> | <b>338</b>           | <b>23,1</b>   |
| Perdite su realizzo                     |              |              |               |              |                      |               |
| Terreni e fabbricati                    |              |              |               |              |                      |               |
| Azioni e quote                          |              |              |               |              |                      |               |
| Obbligazioni                            | 178          | 92,3         | 9.060         | 100,0        | (8.883)              | (98,0)        |
| Investimenti finanziari diversi         | 15           | 7,7          |               |              | 15                   |               |
| Quote di fondi comuni di investimento   |              |              |               |              |                      |               |
| <b>Totale (b)</b>                       | <b>192</b>   | <b>100,0</b> | <b>9.060</b>  | <b>100,0</b> | <b>(8.868)</b>       | <b>(97,9)</b> |
| <b>Totale (a+b)</b>                     | <b>1.994</b> |              | <b>10.524</b> |              | <b>(8.530)</b>       | <b>(81,1)</b> |
| Rettifiche di valore sugli investimenti |              |              |               |              |                      |               |
| Terreni e fabbricati                    |              |              |               |              |                      |               |
| Azioni e quote                          |              |              | 435           | 7,1          | (435)                | (100,0)       |
| Obbligazioni                            | 1.088        | 100,0        | 5.723         | 92,9         | (4.635)              | (81,0)        |
| Investimenti finanziari diversi         |              |              |               |              |                      |               |
| Quote di fondi comuni di investimento   |              |              |               |              |                      |               |
| <b>Totale (c)</b>                       | <b>1.088</b> | <b>100,0</b> | <b>6.157</b>  | <b>100,0</b> | <b>(5.069)</b>       | <b>(82,3)</b> |
| <b>TOTALE (a+b+c)</b>                   | <b>3.082</b> |              | <b>16.681</b> |              | <b>(13.599)</b>      | <b>(81,5)</b> |
| <b>TOTALE COMPLESSIVO</b>               | <b>3.082</b> |              | <b>16.681</b> |              | <b>(13.599)</b>      | <b>(81,5)</b> |

Gli oneri ordinari da investimenti, che includono, a titolo esemplificativo, gli scarti di emissione e negoziazione e gli interessi passivi di competenza ammontano a 1.802 migliaia di euro (1.464 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), mentre le minusvalenze da realizzo conseguite risultano essere complessivamente di 192 migliaia di euro (9.060 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

Le rettifiche di valore sono pari a 1.088 migliaia di euro (6.157 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).



## **Investimenti in cartolarizzazioni**

La Compagnia non ha investimenti in cartolarizzazioni rilevate nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

## A.4 Risultati di altre attività

Si riporta di seguito il dettaglio degli altri proventi ed oneri significativi, che non siano già stati inseriti nei precedenti paragrafi A.2 e A.3.

### Altri proventi

| <i>Valori in migliaia di euro</i>   | Esercizio     | Esercizio     | Variazioni 2023/2022 |              |
|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|--------------|
|                                     | 2023          | 2022          | in assoluto          | in %         |
| Interessi attivi                    | 15            | 15            |                      | (0,0)        |
| Recuperi di spese                   | 24.455        | 24.269        | 186                  | 0,8          |
| Prelevi da fondi                    |               | 2.261         | (2.261)              | (100,0)      |
| Proventi diversi                    | 92            | 59            | 33                   | 55,3         |
| <b>Totale altri proventi</b>        | <b>24.563</b> | <b>26.605</b> | <b>(2.042)</b>       | <b>(7,7)</b> |
| Sopravvenienze attive               | 2.087         | 874           | 1.213                | 138,8        |
| <b>Totale proventi straordinari</b> | <b>2.087</b>  | <b>874</b>    | <b>1.213</b>         | <b>138,8</b> |

La voce "Totale altri proventi" risulta al 31 dicembre 2023 pari a 24.563 migliaia di euro (26.605 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) costituita in particolare da:

- recuperi di spese derivanti da servizi erogati alle altre società del Gruppo per 24.455 migliaia di euro (24.269 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e comprendono le attività erogate, nell'ambito del contratto di servizio, alla controllante UnipolSai Assicurazioni;
- proventi diversi per 92 migliaia di euro (59 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

I proventi straordinari ammontano a 2.087 migliaia di euro (874 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e sono composti principalmente dalla chiusura di posizioni creditorie e debitorie.

### Altri oneri

| <i>Valori in migliaia di euro</i> | Esercizio     | Esercizio     | Variazioni 2023/2022 |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|
|                                   | 2023          | 2022          | in assoluto          | in %          |
| Interessi passivi                 | 2             | 164           | (162)                | (98,9)        |
| Accantonamenti a fondi            | 3.231         | 2.162         | 1.069                | 49,4          |
| Perdite su crediti                |               | 147           | (147)                | (100,0)       |
| Tributi vari                      | 128           | 254           | (127)                | (49,7)        |
| Oneri conto terzi                 | 8.476         | 7.225         | 1.250                | 17,3          |
| Oneri diversi                     | 4.380         | 4.320         | 59                   | 1,4           |
| <b>Totale altri oneri</b>         | <b>16.216</b> | <b>14.273</b> | <b>1.943</b>         | <b>13,6</b>   |
| Sopravvenienze passive            | 547           | 1.710         | (1.162)              | (68,0)        |
| Altri oneri                       |               | 3.150         | (3.150)              | (100,0)       |
| <b>Totale oneri straordinari</b>  | <b>548</b>    | <b>4.860</b>  | <b>(4.312)</b>       | <b>(88,7)</b> |
| Imposte correnti                  | 35.932        | 24.079        | 11.853               | 49,2          |
| Imposte differite e anticipate    | (3.891)       | 131           | (4.021)              | (3078,1)      |
| <b>Totale oneri per imposte</b>   | <b>32.041</b> | <b>24.210</b> | <b>7.831</b>         | <b>32,3</b>   |

La voce "Totale altri oneri" ammonta a 16.216 migliaia di euro (14.273 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) ed è composta prevalentemente da:

- oneri conto terzi, per 8.476 migliaia di euro (7.225 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), che comprendono spese ed altri oneri amministrativi di personale distaccato da altre società;
- oneri diversi, per 4.380 migliaia di euro (4.320 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), che comprendono altri costi indiretti non allocati al conto tecnico.

Il totale degli oneri straordinari ammonta a 548 migliaia di euro (4.860 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) ed è composto principalmente da sopravvenienze passive di natura fiscale e altre relativi al personale e a chiusura di posizioni debitorie.

Gli oneri per imposte correnti ammontano a 35.932 migliaia di euro (24.079 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) di cui IRES per 29.900 migliaia di euro e IRAP per 6.032 migliaia di euro. I proventi per imposte anticipate relative all'IRES ammontano a 3.706 migliaia di euro (imposte differite negative per 573 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) mentre quelle relative all'IRAP ammontano a 184 migliaia di euro (442 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

### **Utilizzo di contratti di leasing e di locazione**

Non sono presenti beni concessi a terzi in leasing.

Alla data del 31 dicembre 2023 non sono presenti contratti rilevanti di leasing finanziario o operativo. La Compagnia ha in corso un contratto di locazione passiva avente ad oggetto la locazione di un'ampia porzione dell'immobile sito in Bologna, Via Larga n. 8, ad uso uffici per la propria sede.

## **A.5 Altre informazioni**

Non si segnalano altre informazioni oltre a quelle già evidenziate nei precedenti paragrafi.



# **B. SISTEMA DI GOVERNANCE**

## B.1 Informazioni generali sul sistema di governance<sup>2</sup>

### *B.1.1 Ruolo e responsabilità del Consiglio di Amministrazione*

In conformità al Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018 (il "Regolamento 38"), sulla base del processo annuale di autovalutazione di cui alla Lettera al Mercato IVASS del 5 luglio 2018, ha trovato conferma per Unisalute l'adozione del sistema di governo societario di tipo "ordinario", ritenuto il più idoneo per la sana e prudente gestione della Società.

Con riferimento alla struttura di governance, si ricorda che la Compagnia adotta il sistema tradizionale di amministrazione e controllo, avendo, quali organi principali, il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale e l'Assemblea degli Azionisti. Il controllo della revisione legale dei conti è affidato ad una società di revisione, ai sensi delle vigenti disposizioni di legge in materia.

#### Assemblea degli Azionisti

Oltre ai compiti e alle attribuzioni previsti dallo Statuto e dalle disposizioni normative, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti stabilisce altresì i compensi spettanti agli organi sociali dalla stessa nominati e approva, tra l'altro, le politiche di remunerazione a favore degli organi stessi e del personale rilevante, come identificato dalla Società ai sensi dell'articolo 2, comma 1, lettera m), del Regolamento 38, inclusi i piani di remunerazione basati su strumenti finanziari, in conformità alle politiche di remunerazione di Gruppo.

#### Consiglio di Amministrazione

Lo statuto sociale affida l'amministrazione della Compagnia ad un Consiglio di Amministrazione composto da non meno di 5 e non più di 21 componenti nominati dall'Assemblea con le maggioranze di legge, in possesso dei requisiti di legge previsti dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili. I membri così eletti restano in carica per tre esercizi o per il diverso minore periodo determinato dall'Assemblea e sono rieleggibili.

Per la cessazione e la sostituzione degli Amministratori si applicano gli artt. 2385 e 2386 del codice civile. Se, a seguito della cessazione di taluni Amministratori, viene meno la maggioranza degli stessi, l'intero Consiglio di Amministrazione si intende cessato e l'Assemblea degli Azionisti sarà convocata d'urgenza dagli Amministratori rimasti in carica, per la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione elegge tra i propri membri un Presidente e uno o più Vice Presidenti.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Unisalute S.p.A. riunitasi in data 21 aprile 2022 ha, in ultimo, provveduto a deliberare, *inter alia*, sulla nomina del nuovo dell'organo amministrativo – fissandone in 13 il numero dei componenti – della Compagnia per gli esercizi 2022-2024, quindi sino all'approvazione del bilancio d'esercizio che chiuderà il 31 dicembre 2024.

Il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Compagnia. Esso ha pertanto la facoltà di compiere tutti gli atti, anche di disposizione, che ritiene opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli che la legge espressamente riserva all'Assemblea.

In linea con il principio di centralità dell'organo amministrativo, l'art. 14 dello statuto sociale attribuisce alla competenza del Consiglio di Amministrazione le deliberazioni concernenti:

- la fusione e la scissione con società controllate, nei casi consentiti dalla legge;
- la riduzione del capitale sociale, in caso di recesso dell'azionista;
- gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative;
- l'emissione di obbligazioni non convertibili.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione, nel rispetto ed in coerenza con lo statuto sociale, nonché con le politiche e gli atti di indirizzo della Capogruppo:

- a) esamina e approva i piani strategici, industriali e finanziari della società redatti in coerenza con le linee di indirizzo stabilite dalla Capogruppo, monitorandone periodicamente l'attuazione;

<sup>2</sup> Le informazioni contenute nel presente capitolo recepiscono, laddove possibile, le novità introdotte dal Regolamento IVASS n. 38/2018, con la precisazione che l'adeguamento alle previsioni del citato impianto regolamentare avverrà nel rispetto dei termini ivi previsti

- b) definisce il sistema di governo societario e la struttura societaria, in coerenza con i modelli e le linee guida di governance del Gruppo, rivedendoli con cadenza almeno annuale e assicurandone la costante completezza, funzionalità ed efficacia, anche con riferimento alle attività esternalizzate.  
Al riguardo, definisce:
- i. i compiti, le responsabilità, le modalità di funzionamento degli organi sociali, dei comitati endo-consiliari, ove istituiti, e delle Funzioni Fondamentali (funzioni di revisione interna, di gestione dei rischi, di verifica della conformità e attuariale), il tutto in coerenza con le Direttive (come infra definite);
  - ii. i flussi informativi, ivi comprese le tempistiche, tra le diverse funzioni, i comitati endo-consiliari, ove istituiti in coerenza con le Direttive, e tra questi e gli organi sociali; nonché
  - iii. le modalità di coordinamento e di collaborazione, nel caso in cui gli ambiti di attività presentino aree di potenziale sovrapposizione o permettano di sviluppare sinergie;
  - iv. la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici della società, includendo nelle proprie valutazioni tutti i rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo;
- c) approva l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della società, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- d) approva le politiche applicabili alla compagnia in coerenza con la tipologia di business della stessa e con le politiche di Gruppo;
- e) ove previsto dalla normativa applicabile, incarica, ai sensi dell'art. 17, comma 3, del Regolamento n. 38/2018, un Amministratore, adeguatamente competente in materia di controllo interno e gestione dei rischi e privo di deleghe, con il compito di monitorare le attività, l'adeguatezza ed il corretto funzionamento del sistema di gestione dei rischi, al fine di riferire le relative risultanze al Consiglio di Amministrazione stesso (l' "Amministratore Nominato");
- f) definisce il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi afferenti alla società risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, verificando inoltre il grado di compatibilità di tali rischi con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati;
- g) valuta – con cadenza almeno annuale – l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi attuale e prospettica rispetto alle caratteristiche della società e alla propensione al rischio definita, nonché la sua efficacia e la sua capacità di cogliere l'evoluzione dei rischi aziendali e l'interazione fra gli stessi;
- h) approva, con cadenza almeno annuale, il piano di lavoro predisposto dai Titolari delle Funzioni Fondamentali, in coerenza con le Direttive, sentiti il Collegio Sindacale e l'Amministratore Nominato ed altresì previo parere del Comitato Controllo e Rischi istituito da Unipol Gruppo S.p.A. di cui la Compagnia si avvale (il "Comitato Controllo e Rischi di Unipol");
- i) valuta, sentito il Collegio Sindacale, i risultati esposti dalla società di revisione nella eventuale lettera di suggerimenti e nella relazione aggiuntiva ai sensi dell'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014;
- j) verifica che il sistema di governo societario sia coerente con gli obiettivi strategici, la propensione al rischio e i limiti di tolleranza al rischio e sia in grado di cogliere l'evoluzione dei rischi aziendali e l'interazione tra gli stessi;
- k) dispone verifiche periodiche sulla efficacia e adeguatezza del sistema di governo societario e richiede che gli siano riferite con tempestività le criticità più significative, impartendo con tempestività le direttive per l'adozione di misure correttive, di cui successivamente valuta l'efficacia;
- l) determina il sistema degli obiettivi di rischio, definendo, anche sulla base della valutazione interna del rischio e della solvibilità, la propensione al rischio della società in coerenza con il fabbisogno di solvibilità globale della stessa, individuando le tipologie di rischio che ritiene di assumere e fissando in modo coerente i relativi limiti di tolleranza al rischio che rivede una volta l'anno, al fine di assicurarne l'efficacia nel tempo;
- m) nomina, sostituisce e revoca, i Titolari delle Funzioni Fondamentali, nel rispetto dei requisiti e dei criteri di idoneità alla carica fissati dalla relativa Politica (la "Fit&Proper Policy") assicurando che gli stessi siano dotati delle risorse adeguate all'espletamento delle proprie responsabilità, e ne definisce la remunerazione coerentemente con le politiche aziendali;
- n) costituisce al suo interno comitati con funzioni propositive e consultive, previsti dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente nonché quelli ritenuti opportuni e/o necessari al buon funzionamento e allo sviluppo della società, in coerenza con le Direttive, assicurando che esista un'ideonea e continua interazione fra di essi, l'Alta Direzione e le Funzioni Fondamentali;
- o) definisce e rivede con cadenza annuale le politiche di remunerazione ai fini dell'approvazione dell'Assemblea Ordinaria ed è responsabile della loro corretta applicazione;

- p) nomina e revoca i membri dell'Organismo di Vigilanza della società ai sensi del D. Lgs. 231/2001; determina il compenso dei predetti membri; approva, annualmente e su proposta dell'Organismo di Vigilanza, il budget di spesa, anche di carattere straordinario, necessario allo svolgimento delle attività di vigilanza e controllo previste dal Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, nonché il consuntivo delle spese dell'anno precedente;
- q) valuta il generale andamento della gestione, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli organi delegati, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati;
- r) effettua almeno una volta all'anno una valutazione sulla dimensione, sulla composizione e sull'efficace funzionamento del Consiglio di Amministrazione;
- s) approva, curandone l'adeguatezza nel tempo, il sistema delle deleghe di poteri e responsabilità della società, avendo cura di evitare l'eccessiva concentrazione di poteri in un singolo soggetto e ponendo in essere strumenti di verifica sull'esercizio dei poteri delegati, con conseguente possibilità di prevedere adeguati piani di emergenza (c.d. "contingency arrangements") qualora l'organo amministrativo stesso decida di avocare a sé i poteri delegati.

Ulteriori riserve di competenza del Consiglio di Amministrazione sono previste dalle politiche adottate dalla società.

In ragione del sistema di governo societario individuato, la Società non ha ritenuto opportuno istituire:

- il Comitato Controllo e Rischi proprio della Compagnia, avvalendosi dell'omonimo comitato già istituito in Capogruppo idoneo a presidiare adeguatamente il profilo di rischio specifico di Unisalute; conseguentemente ha provveduto, ai sensi dell'art. 17, comma 3, del Regolamento 38, a nominare un Amministratore adeguatamente competente e privo di deleghe, con il compito di monitorare le attività, l'adeguatezza e il corretto funzionamento del Sistema di gestione dei rischi, al fine di riferire le relative risultanze al Consiglio di Amministrazione; tale Amministratore è stato confermato dall'organo amministrativo nella persona del suo Presidente, carica attualmente assunta dal signor Fabio Cerchiai, come infra precisato;
- il Comitato per la Remunerazione; il Consiglio di Amministrazione svolge pertanto i compiti che sarebbero assegnati a detto Comitato, avendo cura di prevenire i conflitti di interesse.

Il Consiglio di Amministrazione viene convocato con periodicità almeno trimestrale ed ogni qualvolta il Presidente, o chi ne fa le veci, lo ritenga opportuno o quando lo stesso ne riceva domanda scritta da almeno un terzo degli Amministratori in carica.

In occasione delle proprie riunioni, il Consiglio di Amministrazione riferisce al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Compagnia e, in particolare, sulle operazioni nelle quali gli Amministratori abbiano un interesse per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dalla Capogruppo, quale soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento. Nei casi in cui non sia possibile riunire validamente il Consiglio di Amministrazione per mancanza del quorum costitutivo di legge, gli obblighi informativi di cui al precedente comma sono espletati dal Presidente, o da chi ne fa le veci.

In data 10 maggio 2022, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato la verifica dei requisiti di legge in capo ai neo nominati Consiglieri e membri del Collegio Sindacale ai sensi della *Fit&Proper Policy* in vigore alla suddetta data<sup>3</sup>. Nella riunione del 9 maggio 2023, l'organo amministrativo ha provveduto alla verifica periodica del permanere di detti requisiti in capo ai propri esponenti aziendali.

#### Organi delegati

Ai sensi dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione può delegare, nei limiti di legge, parte dei propri poteri ad un Comitato Esecutivo composto da alcuni dei suoi membri nonché ad uno o più Amministratori Delegati, ai quali, nell'ambito dei poteri loro conferiti, spetta la rappresentanza della Compagnia, stabilendone, sentito il parere del Collegio Sindacale, le relative retribuzioni.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 21 aprile 2022, ha nominato il signor Fabio Cerchiai quale Presidente del Consiglio di Amministrazione, il signor Enrico San Pietro quale Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e la signora Giovanna Gigliotti quale Amministratore Delegato.

<sup>3</sup> Come precisato nel par.B.2, il Consiglio di Amministrazione della Società ha da ultimo approvato l'aggiornamento della *Fit&Proper Policy* nel mese di dicembre 2023.

Nel rispetto di quanto previsto dallo statuto sociale e dalle disposizioni di legge e regolamentari in proposito applicabili, il Consiglio di Amministrazione ha delegato parte delle proprie attribuzioni all'Amministratore Delegato, attribuendogli le funzioni di seguito elencate e delegandogli specifici poteri esecutivi (con la definizione di modalità e limiti quantitativi per il loro esercizio) per l'espletamento di dette funzioni:

- i) assicurare l'esecuzione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea degli Azionisti;
- ii) assicurare la gestione ordinaria degli affari sociali della Compagnia, nonché il governo, la supervisione e il coordinamento dell'intera attività aziendale;
- iii) promuovere le politiche aziendali della Compagnia;
- iv) condividere con il Presidente del Consiglio di Amministrazione la programmazione dei lavori del Consiglio di Amministrazione, posti di volta in volta all'ordine del giorno;
- v) formulare le proposte relative ai piani pluriennali ed ai budget annuali della Compagnia, da sottoporre all'esame e all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;
- vi) curare l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Compagnia;
- vii) impartire le direttive per la formazione dei bilanci della Compagnia; predisporre le proposte da presentare al Consiglio di Amministrazione sul progetto di bilancio d'esercizio e della relazione semestrale;
- viii) sovrintendere alla funzionalità del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, provvedendo a dare esecuzione alle linee di indirizzo definite dal Consiglio di Amministrazione, curando la progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia.

#### Collegio Sindacale

Ai sensi del D. Lgs. n. 39/2010, come modificato dal D. Lgs. n. 135/2016, in materia di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, il Collegio Sindacale della Compagnia, oltre ai compiti di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, è incaricato – anche nello svolgimento delle proprie funzioni di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile – di:

- informare l'organo di amministrazione della Compagnia dell'esito della revisione legale, trasmettendo allo stesso la relazione aggiuntiva di cui all'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014, corredata da eventuali osservazioni;
- monitorare il processo di informativa finanziaria e presentare le raccomandazioni o le proposte volte a garantirne l'integrità;
- controllare l'efficacia dei sistemi di controllo interno della qualità e di gestione del rischio dell'impresa e della revisione interna, per quanto attiene all'informativa finanziaria della Compagnia;
- vigilare sulla revisione legale dei conti;
- verificare e monitorare l'indipendenza della società di revisione, in particolare per quanto concerne l'adeguatezza della prestazione alla Compagnia di servizi diversi da quelli di revisione;
- formulare, in conformità al Regolamento (UE) n. 537/2014 e al D. Lgs. n. 39/2010, ad esito della procedura di selezione di cui è responsabile, la raccomandazione inerente al revisore a cui conferire l'incarico, da trasmettere al Consiglio di Amministrazione affinché formuli la relativa proposta all'Assemblea degli Azionisti.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 21 aprile 2022 ha nominato, in ultimo, il Collegio Sindacale composto da 5 membri (di cui tre effettivi e due supplenti), conferendo allo stesso un mandato della durata di tre esercizi e, pertanto, fino all'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2024.

#### Organismo di Vigilanza

Il Decreto Legislativo 8 giugno 2001 n. 231 recante la "Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica" (il "Decreto 231/2001") – che ha introdotto la responsabilità amministrativa degli enti quale conseguenza di alcuni reati posti in essere, nell'interesse o a vantaggio dell'ente, da amministratori, manager, dipendenti e rappresentanti dello stesso - all'art. 6 prevede l'esonero dalla suddetta responsabilità per l'ente che dimostri: (i) di avere adottato ed efficacemente attuato, prima della commissione del fatto, modelli di organizzazione, gestione e controllo idonei a prevenire il verificarsi degli illeciti in esso considerati; (ii) di aver istituito un organo di controllo interno avente il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del modello (l'"Organismo" oppure l'"OdV"), sulla reale efficacia e adeguatezza dello stesso, nonché di curarne, ove necessario, l'aggiornamento; (iii) che il reato sia stato commesso eludendo fraudolentemente il modello, e (iv) che non vi è stata omessa o insufficiente vigilanza da parte del suddetto Organismo.



In ottemperanza alla sopra citata disciplina, la Compagnia ha adottato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (il "MOG" oppure il "Modello"), ed ha istituito e nominato l'OdV, ai sensi dell'art. 6 sub b) del Decreto 231/2001.

All'Organismo è affidato il compito di vigilare:

- sull'effettiva osservanza del Modello da parte dei destinatari: dipendenti, organi sociali e, nei limiti ivi previsti, agenti, collaboratori e fornitori;
- sulla reale efficacia e adeguatezza del MOG in relazione alla struttura aziendale e alla effettiva capacità di prevenire la commissione dei reati di cui al Decreto 231/2001;
- sull'opportunità di aggiornamento del Modello, laddove si riscontrino esigenze di adeguamento dello stesso in relazione a mutate condizioni aziendali e/o normative, sollecitando a tal fine gli organi competenti.

All'OdV è inoltre attribuita la facoltà di effettuare verifiche mirate, anche senza preavviso, su determinate operazioni o specifici atti posti in essere dalla Compagnia, soprattutto nell'ambito delle attività sensibili, i cui risultati devono essere riassunti in sede di reporting agli organi societari deputati.

L'esercizio dei citati poteri deve avvenire nel limite strettamente funzionale alla missione dell'OdV, al quale non competono in alcun modo poteri di gestione.

### ***B.1.2 Operazioni con parti correlate***

Di seguito si riportano le operazioni sostanziali effettuate durante il periodo di riferimento con gli azionisti, con le persone che esercitano una notevole influenza sull'impresa e con i membri dell'organo amministrativo, direttivo o di vigilanza.

Nel periodo di riferimento, la Compagnia ha intrattenuto con la Capogruppo gli ordinari rapporti derivanti dall'adesione all'istituto del consolidato fiscale e al Gruppo IVA Unipol.

Risultano in essere con la controllante UnipolSai contratti inerenti ai principali servizi di funzionamento, tra i quali rientrano la gestione dei servizi informatici e delle risorse umane. UnipolSai eroga altresì alla Compagnia le attività di gestione del portafoglio finanziario, nonché quelle inerenti al sistema di controlli interni, svolte da parte delle Funzioni Fondamentali. Inoltre, nel corso del 2023, è stata avviata la prestazione da parte di UnipolSai dei servizi di gestione della contabilità tecnico-amministrativa premi e di controllo di gestione commerciale. Tali attività sono erogate a normali condizioni di mercato.

A sua volta UniSalute, in ragione della propria attività specialistica, presta ad UnipolSai i principali servizi gestionali afferenti alla medesima.

Nel periodo di riferimento, tra UniSalute e UnipolSai risultano operativi un trattato proporzionale in quota al 50% relativo ai rami Infortuni e Malattia e un trattato di riassicurazione in eccesso sinistri relativo ai medesimi rami.

In sede di destinazione dell'utile d'esercizio 2022, UniSalute ha erogato ad UnipolSai dividendi per circa Euro 48,2 milioni.

Infine, UnipolSai concede in locazione alla Compagnia una porzione dell'immobile adibito da quest'ultima a propria sede.

I rapporti con i membri dell'organo amministrativo, direttivo o di vigilanza sono inerenti ai compensi corrisposti in ottemperanza alle delibere assembleari e/o consiliari, nonché in conformità alle vigenti politiche di Gruppo.

### ***B.1.3 Ruolo e responsabilità delle funzioni fondamentali***

Presso la Compagnia sono istituite le seguenti Funzioni Fondamentali, esternalizzate presso UnipolSai:

- funzione di revisione interna, assegnata all'Audit, che ha il compito di valutare e monitorare l'efficacia, l'efficienza e l'adeguatezza del Sistema di controllo interno delle ulteriori componenti di governo societario, in relazione alla natura dell'attività esercitata e al livello dei rischi assunti, la sua coerenza con le linee di indirizzo definite dal Consiglio, nonché le eventuali necessità di adeguamento, anche attraverso attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali;
- funzione di gestione dei rischi, assegnata all'Area Risk, che ha la responsabilità di individuare, misurare, valutare e monitorare su base continuativa i rischi attuali e prospettici a livello individuale e aggregato cui la Compagnia è o potrebbe essere esposta e le relative interdipendenze;
- funzione di verifica della conformità, assegnata alla Funzione Compliance and Anti-Money Laundering, che - per l'ambito delle attività di compliance - ha la responsabilità di valutare, secondo un approccio risk-based, l'adeguatezza delle procedure, dei processi, delle politiche e dell'organizzazione interna al fine di prevenire il rischio di non conformità;
- funzione attuariale, assegnata all'Actuarial Function, che ha il principale compito di coordinare il calcolo delle riserve tecniche, valutare l'adeguatezza delle metodologie, dei modelli e delle ipotesi su cui si basa tale calcolo e valutare la sufficienza e la qualità dei dati utilizzati. Esprime un parere in merito alla politica di sottoscrizione globale dei rischi e all'adeguatezza degli accordi di riassicurazione; fornisce, altresì, un contributo al sistema di gestione dei rischi, anche con riferimento alla modellizzazione sottesa al calcolo del requisito patrimoniale e alla valutazione interna del rischio e della solvibilità, e verifica la coerenza tra gli importi delle riserve tecniche calcolati sulla base dei criteri di valutazione applicabili al bilancio civilistico e i calcoli risultanti dall'applicazione dei criteri Solvency II.

Nell'ambito del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, è essenziale che sia garantita l'interazione tra le Funzioni Fondamentali, nonché un regolare flusso informativo fra tali funzioni e gli organi aziendali.

Il Collegio Sindacale, la società di revisione, le Funzioni Fondamentali, l'Organismo di Vigilanza ex Decreto 231/2001 e ogni altro organo e funzione a cui è attribuita una specifica responsabilità di controllo collaborano tra di loro scambiandosi ogni informazione utile per l'espletamento dei compiti a loro affidati.

Nell'ambito di tale sistema, la Funzione Compliance and Anti-Money Laundering, l'Area Risk e l'Audit, così come i cd. presidi specialistici e la Funzione Organizzazione, collaborano tra loro pur nel rispetto della propria autonomia, utilizzando un approccio congiunto alle attività di mappatura e analisi dei processi, dei rischi e dei controlli e un sistema informativo di supporto comune, mettendo a fattor comune il patrimonio informativo prodotto, nonché il monitoraggio nel continuo delle eventuali azioni di sistemazione comunicate alle strutture operative a seguito delle analisi svolte dalle sopracitate Funzioni. Fra le varie Funzioni Fondamentali sono già attivi collegamenti reciproci che si esplicano attraverso:

- partecipazione dei rispettivi Titolari alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi di Unipol;
- partecipazione dell'Audit e della funzione Compliance alle riunioni dell'OdV;
- informativa e discussione circa la pianificazione annuale delle attività delle Funzioni medesime;
- incontri periodici al fine di condividere i risultati emersi dall'attività di controllo svolta e la valutazione dei rischi residui e del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, anche tramite un sistema informativo di supporto, come di seguito descritto;
- flussi informativi che prevedono il reciproco scambio della documentazione prodotta dalle singole Funzioni Fondamentali (quali ad esempio le risultanze dell'attività di verifica svolta, gli episodi di mancata conformità normativa, le relazioni periodiche sui reclami).

I Titolari delle Funzioni Fondamentali sottopongono annualmente all'approvazione del Consiglio di Amministrazione i rispettivi piani delle attività programmate per l'esercizio di riferimento ed informano altresì il Consiglio di Amministrazione stesso con periodicità semestrale sulle attività svolte, sui principali elementi di criticità riscontrati e sugli eventuali interventi proposti, nonché tempestivamente in presenza di violazioni rilevanti che possono comportare un alto rischio di sanzioni, perdite o danni all'immagine. Inoltre, nell'espletamento delle funzioni consultive e propositive in materia di Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, il Comitato Controllo e Rischi di Unipol, l'Amministratore Nominato ed il Collegio Sindacale ricevono da parte dei Titolari delle Funzioni Fondamentali il piano di attività, un'informativa periodica in merito alle attività svolte, nonché un'informativa tempestiva sulle criticità più significative.

Al fine di permettere lo svolgimento delle attività di competenza, il personale delle Funzioni Fondamentali ha libero accesso ai dati aziendali e alle informazioni pertinenti.

### ***B.1.4 Politiche di remunerazione***

Obiettivo primario delle politiche di remunerazione è quello di garantire una remunerazione equa, adeguata al ruolo, all'ampiezza e al livello di responsabilità, di professionalità ed esperienza richiesta dall'incarico e alle capacità individuali, al fine di attrarre, motivare, valorizzare e trattenere le risorse chiave. Inoltre, la politica di remunerazione è definita in conformità alle previsioni di legge, regolamentari e statutarie, nonché al Codice Etico di Gruppo, promuovendo l'adozione di comportamenti ad essi conformi e coerenti con le esigenze di una performance sostenibile, nel rispetto di una sana e prudente politica di gestione del rischio. Tutto ciò in linea con gli obiettivi strategici, la redditività e l'equilibrio della Compagnia e del Gruppo nel lungo termine. La Compagnia non adotta politiche di remunerazione basate in modo esclusivo o prevalente sui risultati di breve termine, tali da incentivare un'eccessiva esposizione al rischio o una assunzione dei rischi che ecceda i limiti di tolleranza al rischio fissati dal Consiglio di Amministrazione.

Sulla base di tali principi, la componente fissa della remunerazione compensa l'ampiezza e il livello di responsabilità, la complessità gestita e l'esperienza richiesta dall'incarico; remunera inoltre competenze e capacità possedute. Essa prevede una base economica predefinita, prevista dai Contratti Collettivi di Lavoro applicabili nonché, ove presenti, dagli Accordi Integrativi Aziendali, da altri eventuali accordi bilaterali e da specifiche regolamentazioni interne. La componente variabile della remunerazione si prefigge invece l'obiettivo di premiare i risultati conseguiti nel breve e nel medio-lungo termine, espressi non soltanto in forma di ricavi economici ma anche in forma di attenzione ai rischi e di prestazioni qualitative, anche collegate a criteri ESG, nonché di sviluppare le capacità professionali, attuando un'efficace politica di retention.

In considerazione di quanto sopra esposto, la remunerazione dei destinatari delle politiche di remunerazione, nel 2023, in sostanziale continuità con gli esercizi precedenti, si allinea ai seguenti principi:

- un adeguato bilanciamento tra componente fissa e componente variabile della remunerazione nonché il collegamento di quest'ultima a criteri di efficienza predeterminati, oggettivi e misurabili, per rafforzare la correlazione tra risultati e remunerazione e la fissazione per la stessa di limiti ex-ante;
- la previsione, per quanto attiene alla componente variabile della remunerazione, di un adeguato bilanciamento tra erogazioni in forma monetaria e/o erogazioni in forma di strumenti finanziari;
- la sostenibilità attraverso un corretto equilibrio tra i criteri di efficienza a breve e a lungo termine, cui è subordinata la remunerazione;
- il pagamento differito di una parte significativa della componente variabile, la cui durata è differenziata in funzione dell'incidenza sulla componente fissa e in ogni caso non inferiore a quanto richiesto dalla normativa applicabile;
- la presenza di clausole di Malus, che prevedono la riduzione fino all'azzeramento della componente variabile in presenza di determinati presupposti, e di Claw-back che prevedono la possibilità di chiedere la restituzione di quanto già erogato a determinate condizioni;
- la previsione di un periodo di indisponibilità di durata annuale con riferimento alle quote erogate in strumenti finanziari, fatta salva la possibilità di "sell to cover" (vendita dei titoli necessari a procurarsi la liquidità funzionale all'adempimento degli oneri fiscali derivanti dall'attribuzione dei titoli);
- con riferimento al Direttore Generale di Unipol Gruppo e ai Dirigenti di Fascia Executive e Fascia 1, la previsione di requisiti di possesso azionario, consistenti nell'obbligo del mantenimento (Lock-up), per un predeterminato periodo, delle azioni attribuite in virtù della partecipazione ai piani di incentivazione;
- il divieto di avvalersi di strategie di copertura o specifiche assicurazioni contro il rischio di correzione al ribasso della remunerazione che possano alterare o inficiare gli effetti aleatori connessi all'erogazione dei bonus dilazionati ed erogati sotto forma di strumenti finanziari;
- un processo di *cascading* degli obiettivi finalizzato a rendere più coerenti gli obiettivi assegnati alle leve manageriali agite.

Il modello di riferimento, su cui vengono disegnate le architetture dei sistemi di remunerazione, si basa sulla correlazione tra i seguenti elementi:

- i risultati del Gruppo Unipol (inclusi i risultati in termini di adeguatezza dei rischi assunti rispetto agli obiettivi prefissati e tenendo in considerazione i criteri ESG);
- i risultati della Società di riferimento;
- i risultati della Direzione di riferimento, della Funzione o dell'area organizzativa di responsabilità del Destinatario;
- le performance individuali.

La componente variabile della retribuzione è riconosciuta al personale dipendente dirigente, ivi incluso il personale rilevante, attraverso l'attivazione di un sistema incentivante. Quest'ultimo prevede:

- una componente di breve termine (Bonus STI), erogata interamente in forma monetaria;
- una componente di lungo termine (Bonus LTI) erogata interamente in Azioni, di cui il 50% Azioni Unipol e il 50% Azioni UnipolSai.

L'assegnazione delle Azioni relativa alle quote di Bonus LTI di spettanza è dilazionata in un arco temporale pluriennale. Il sistema incentivante mette in correlazione:

- i risultati annuali del Gruppo e della Compagnia, espressi in termini di raggiungimento di obiettivi di Utile Lordo e di solidità patrimoniale e tenendo in considerazione anche obiettivi ESG;
- le prestazioni individuali, misurate in termini di obiettivi economico-finanziari e obiettivi non finanziari, sia qualitativi sia quantitativi, assegnati attraverso il processo di *cascading* sopra descritto;
- i risultati misurati su un arco temporale triennale del Gruppo, espressi in termini di raggiungimento di obiettivi collegati a risultati economico-finanziari, alla solidità patrimoniale, alla crescita del valore per gli azionisti mediante la misurazione del *Total Shareholder Return* Assoluto di Unipol Gruppo e alla strategia di sostenibilità ESG del Gruppo tramite indicatori relativi a strategia climatica, finanza per gli SDGs e *Gender Pay Gap*.

Gli obiettivi assegnati al personale operante presso le Funzioni Fondamentali sono individuati in coerenza con l'efficacia e la qualità dell'azione di controllo, senza comprendere obiettivi economico-finanziari afferenti alle aree soggette al loro controllo. L'accesso al Sistema incentivante dei Dirigenti che operano presso le Funzioni Fondamentali, sia per il Bonus STI che per il Bonus LTI, non è legato al raggiungimento della condizione di Utile Lordo Consolidato.

La retribuzione del personale non dirigente (ivi incluso eventuale Personale Rilevante), oltre a una componente fissa, può prevedere una componente variabile.

Per quanto riguarda la remunerazione dell'organo amministrativo, il compenso annuale degli Amministratori, approvato dall'Assemblea degli Azionisti per il mandato 2022-2024, è determinato in misura fissa; ad esso può aggiungersi il rimborso delle spese sostenute per l'esercizio della funzione. Per gli Amministratori in carica per il mandato 2022-2024 non è previsto il riconoscimento di alcun gettone di presenza.

È inoltre prevista, con costo a carico della Compagnia, la copertura assicurativa dei rischi connessi alla responsabilità civile verso terzi derivante dagli obblighi legali e contrattuali inerenti alla funzione di Amministratore e alla connessa tutela giudiziaria.

Agli Amministratori investiti di particolari cariche, sentito il parere del Collegio Sindacale, il Consiglio di Amministrazione può riconoscere un ulteriore compenso fisso; a tali Amministratori possono essere altresì attribuiti benefit integrativi relativi all'alloggio e/o all'utilizzo di autovetture aziendali.

Non è previsto a favore degli Amministratori non esecutivi il riconoscimento di alcuna componente variabile del compenso; viceversa, agli Amministratori esecutivi, sentito il parere del Collegio Sindacale, può essere riconosciuta una componente retributiva variabile di breve e/o di lungo termine, applicando i criteri previsti dal sistema incentivante della Società.

Per quanto riguarda i criteri e le procedure relative al riconoscimento agli Amministratori di eventuali indennità di fine carica, è possibile prevederne l'assegnazione nel rispetto delle normative vigenti e in ogni caso previa delibera del Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione, ove presente. Per quanto riguarda il personale Dirigente, l'eventuale corresponsione di un importo in caso di risoluzione consensuale del rapporto di lavoro, ovvero in caso di licenziamento non sorretto da giusta causa, o di dimissioni per giusta causa – ove pattuita – sarà pari a un massimo di tre annualità della Compensation<sup>4</sup>, oltre alle normali spettanze di fine rapporto e all'indennità sostitutiva del preavviso previste dal CCNL, per coloro che hanno maturato un'anzianità di servizio superiore a 10 anni, ovvero pari a un massimo di 2 annualità della Compensation per coloro che hanno maturato un'anzianità di servizio inferiore o uguale a 10 anni. Tale importo, in quanto calcolato sulla Compensation, tiene conto della performance mediamente realizzata in un periodo almeno triennale.

<sup>4</sup> Calcolata con riferimento alla retribuzione annua lorda, alla componente variabile di breve e di lungo termine come Dirigente, e alla componente fissa di breve e di lungo termine eventualmente percepite come Amministratore.

Non sono previsti regimi pensionistici integrativi per i membri dell'organo Amministrativo, mentre a tutto il personale dipendente, sia esso collocato in posizione direttiva o non direttiva, è offerta la possibilità di aderire a specifici Fondi Pensione aziendali, distinti in Fondi Pensione Dipendenti e Fondi Pensione Dirigenti. Detti Fondi sono alimentati mediante contribuzione volontaria sia da parte del beneficiario sia da parte del datore di lavoro e prevedono l'erogazione di prestazioni pensionistiche integrative al momento della cessazione del rapporto di lavoro per quiescenza.

## B.2 Requisiti di competenza e onorabilità

Il Consiglio di Amministrazione, da ultimo nella seduta del 13 dicembre 2023, ha aggiornato, ai sensi delle disposizioni regolamentari di settore in vigore, la *Fit&Proper Policy*, la quale descrive, *inter alia*, le procedure di valutazione dei requisiti e criteri di idoneità alla carica degli esponenti aziendali e di coloro che svolgono Funzioni Fondamentali.

Tale aggiornamento si è reso necessario a seguito dell'entrata in vigore del Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 2 maggio 2022, n. 88 (il "Decreto 88" o il "Decreto"), recante la nuova disciplina di detti requisiti e criteri.

Le nuove disposizioni trovano applicazione a partire dalle nomine successive al 1° novembre 2022 (data di entrata in vigore del Decreto), fermo restando il regime transitorio previsto dall'art. 26 del Decreto medesimo. Si precisa che, con riferimento alla Compagnia, nel tempo intercorrente fra detta data e quella della presente Relazione non si è proceduto ad alcun rinnovo né ad alcuna nomina, salvo quanto *infraprecisato*, e che il Consiglio di Amministrazione in carica scadrà con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

Nelle more dell'applicabilità a Unisalute del Decreto 88, continua a trovare applicazione il Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico n. 220 dell'11 novembre 2011 (il "Decreto 220").

Il Consiglio di Amministrazione valuta la posizione di ciascuno dei suoi componenti e del Direttore Generale, ove nominato, attestando il possesso da parte degli stessi dei requisiti e il soddisfacimento dei criteri previsti dalla normativa tempo per tempo vigente, nonché l'insussistenza di situazioni di incompatibilità ai sensi della normativa *interlocking*.

In materia di requisiti di indipendenza degli Amministratori, il Regolamento 38 prevede che un "numero adeguato" di Consiglieri debba essere in possesso di requisiti di indipendenza ulteriori rispetto a quelli previsti, per il settore assicurativo, dal Decreto 220. Nelle more dell'emanazione del Decreto 88, il Regolamento 38 non aveva declinato alcuna definizione di indipendenza, rinviando la concreta articolazione di tale requisito all'autonomia statutaria, né stabilito il numero degli amministratori indipendenti (anch'esso rimesso all'autonomia statutaria), la cui adeguatezza è da ricollegarsi proporzionalmente all'attività svolta dall'impresa, in ragione della natura, portata e complessità dei rischi ad essa inerenti. Il Decreto 88 ha, tra l'altro, puntualmente definito il requisito di indipendenza degli esponenti aziendali delle imprese assicurative. Il Regolamento 38, dal canto suo, nel testo aggiornato di prossima emanazione, individuerà il numero di amministratori indipendenti, identificato, nel documento posto in consultazione, nel 25% dei componenti dell'organo.

In merito a tutti i requisiti di idoneità alla carica sopra richiamati, il Consiglio di Amministrazione effettua la propria valutazione con la seguente periodicità:

- per l'intero Consiglio di Amministrazione, successivamente alla nomina dello stesso da parte dell'Assemblea degli Azionisti e, nel seguito, con periodicità almeno annuale;
- relativamente a singoli Amministratori, in sede di cooptazione di uno o più nuovi Consiglieri da parte dell'organo amministrativo medesimo e dopo la nomina da parte dell'Assemblea degli Azionisti, nonché – successivamente – in occasione delle medesime riunioni consiliari in cui viene valutato il permanere dei requisiti in capo a tutti gli Amministratori;
- per quanto concerne il Direttore Generale, successivamente alla sua eventuale nomina da parte dello stesso organo amministrativo e, nel seguito, con periodicità almeno annuale.

L'organo amministrativo procede alla valutazione esaminando le informazioni fornite dagli interessati sulla base dei rispettivi *curricula vitae* e di apposite dichiarazioni sostitutive di certificazione dagli stessi sottoscritte, tenendo altresì conto delle informazioni in possesso della Società e delle verifiche effettuate dalle competenti strutture della Compagnia e del Gruppo. Tale documentazione viene resa disponibile per la visione nel corso della riunione consiliare nonché debitamente acquisita agli atti della riunione medesima.

Il Consiglio di Amministrazione assume le proprie deliberazioni con l'astensione, di volta in volta, dei singoli Amministratori i cui requisiti sono oggetto di valutazione.

In particolare, nel verificare la sussistenza dei requisiti di professionalità specificamente richiesti per il Presidente del Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato e il Direttore Generale, ove presente, l'organo amministrativo ne valuta l'esperienza anche in relazione alle esigenze gestionali della Compagnia.

Il Consiglio di Amministrazione, successivamente alla nomina, da ultimo nel corso della riunione tenutasi in data 9 maggio 2023, ha puntualmente assolto agli obblighi che la normativa vigente pone in capo allo stesso in ordine alla verifica periodica del possesso dei requisiti di legge e regolamentari da parte dei suoi componenti, dei Sindaci nonché degli Amministratori investiti di particolari cariche (Presidente, Vice Presidente e Amministratore Delegato). Tale verifica è stata condotta in conformità alla *Fit&Proper Policy* vigente alla suddetta data e, quindi, con riferimento al Decreto 220. Ad esito di tale verifica, il Consiglio di Amministrazione ha attestato che tutti i propri componenti sono dotati di professionalità e competenza adeguate al ruolo ricoperto; l'analisi viene ripetuta con cadenza annuale dall'organo amministrativo. Per le verifiche periodiche di idoneità alla carica previste dal Regolamento 38 relativamente ai membri del Consiglio di Amministrazione di Unisalute attualmente in carica – nominati prima dell'entrata in vigore del Decreto 88 – continua a trovare applicazione il Decreto 220.

Ancor prima della scadenza del proprio mandato, ai sensi dell'art. 11 del Decreto 88, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato una valutazione della propria adeguata composizione collettiva. Tale valutazione si aggiunge a quella (di cui *infra*) svolta nell'ambito dell'annuale processo di autovalutazione dell'organo ed è finalizzata a consentire a quest'ultimo di identificare la propria composizione quali-quantitativa ottimale e verificare successivamente la rispondenza tra questa e quella effettiva risultante dal processo di nomina. Detta ulteriore valutazione ha evidenziato competenze – valutate in capo a ciascuno degli Amministratori e poi collettivamente considerate, con riferimento a quelle previste dal Decreto 88 oltre che a quelle in materia di fattori ESG – idonee a realizzare gli obiettivi indicati dal Decreto 88 medesimo, ovvero sia un'adeguata diversificazione della composizione del Consiglio di Amministrazione in modo da: alimentare il confronto e la dialettica interna dell'organo; favorire l'emersione di una pluralità di approcci e prospettive nell'analisi dei temi e nell'assunzione di decisioni; supportare efficacemente i processi aziendali di elaborazione delle strategie, gestione delle attività e dei rischi, controllo sull'operatività dell'alta direzione; tener conto dei molteplici interessi che concorrono alla sana e prudente gestione dell'impresa.

In linea con le disposizioni di vigilanza in materia, il Consiglio di Amministrazione svolge un processo di autovalutazione annuale (*Board Performance Evaluation*) sulla dimensione, composizione e sull'efficace funzionamento dell'organo amministrativo e, ove presenti, dei Comitati consiliari. La valutazione svolta riguarda anche il possesso, da parte dell'organo amministrativo nel suo complesso, di competenze tecniche adeguate allo svolgimento del ruolo attribuito a tale organo dalla normativa vigente, sul presupposto altresì che nella scelta degli Amministratori si debba tener conto delle dimensioni della società nonché della complessità e delle specificità dei settori in cui opera, al fine di assicurare che l'organo amministrativo sia nel suo complesso in possesso di adeguate competenze tecniche suddette.

I Titolari delle Funzioni Fondamentali sono nominati dal Consiglio di Amministrazione fra soggetti in possesso dei requisiti e nel rispetto dei criteri di idoneità alla carica previsti dalla normativa *pro tempore* vigente e della politica aziendale in materia in vigore.

Inoltre, i Titolari delle Funzioni Fondamentali devono essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti per ciascuno di essi dalle disposizioni di vigilanza in materia tempo per tempo vigenti.

Il Consiglio di Amministrazione verifica il possesso di tali requisiti da parte di ciascuno dei Titolari all'atto della loro nomina e, successivamente, con periodicità almeno annuale, in occasione della verifica periodica dei requisiti di tutti gli Amministratori e Sindaci. La valutazione avviene attraverso l'esame delle informazioni fornite dagli interessati sulla base dei rispettivi curricula vitae e di apposite dichiarazioni sostitutive di certificazione dagli stessi sottoscritte, tenendo altresì conto delle verifiche effettuate dalle competenti strutture della Compagnia e del Gruppo. Tale documentazione viene resa disponibile per la visione nel corso della riunione consiliare nonché debitamente acquisita agli atti della riunione medesima.

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, nella seduta del 9 maggio 2023, ha provveduto, tra l'altro, alla verifica periodica dei requisiti dei Titolari delle Funzioni Fondamentali ai sensi della *Fit&Proper Policy* in vigore alla suddetta data e, quindi, con riferimento al Decreto 220.

L'organo amministrativo, in data 7 novembre 2023, a seguito delle dimissioni dall'incarico del Titolare della Funzione Audit di Unisalute, ha provveduto alla nomina di un nuovo Titolare della Funzione Audit della Compagnia e alla relativa verifica dei suddetti requisiti e criteri di idoneità alla carica; tale verifica è stata svolta ai sensi del Decreto 88 e in conformità alle previsioni contenute nella *Fit&Proper Policy* vigente alla suddetta data.



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

### ***B.3.1 Sistema di gestione dei rischi***

Il Sistema di gestione dei rischi è l'insieme dei processi e strumenti utilizzati a supporto della strategia di gestione dei rischi del Gruppo Unipol e consente un'adeguata comprensione della natura e della significatività dei rischi a cui il Gruppo e le singole società sono esposti. Il Sistema di gestione dei rischi permette di avere un unico punto di vista ed un approccio olistico alla gestione dei rischi, ed è parte integrante della gestione del business. All'interno del Sistema di gestione dei rischi, viene definito il processo di gestione dei rischi articolato nelle seguenti fasi:

- identificazione dei rischi, che consiste nell'identificazione dei rischi ritenuti significativi, ovvero di quei rischi le cui conseguenze possono compromettere la solvibilità o la reputazione della Compagnia o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi strategici;
- valutazione attuale e prospettica dell'esposizione ai rischi: la valutazione attuale dei rischi identificati viene effettuata mediante l'utilizzo delle metodologie previste dalla regolamentazione e dalle best practice per quanto riguarda i rischi per i quali la misurazione non è regolamentata o è definita con principi di alto livello. Riguardo alla valutazione prospettica si precisa che il processo di valutazione interna del rischio e della solvibilità (cosiddetto Own Risk and Solvency Assessment o "ORSA") è utilizzato al fine di supportare le decisioni strategiche della Compagnia;
- monitoraggio dell'esposizione ai rischi e reporting, sistema implementato – sulla base dei principi di completezza, tempestività ed efficacia dell'informativa – al fine di assicurare un tempestivo e continuo monitoraggio sull'evoluzione del Risk Profile ed il rispetto del Risk Appetite definito. Tale sistema garantisce che la qualità e la quantità dell'informativa fornita siano commisurate alle esigenze dei diversi destinatari e alla complessità del business gestito, al fine di poter essere utilizzato come strumento strategico e operativo per la valutazione dei possibili impatti delle decisioni sul profilo di rischio e sulla solvibilità della Compagnia;
- mitigazione dei rischi, che consiste nell'individuazione e nella proposta di azioni ed interventi necessari e/o utili a mitigare i livelli di rischio attuali o prospettici che non sono in linea con gli obiettivi di rischio definiti in ambito aziendale.

I processi di identificazione, valutazione e monitoraggio dei rischi sono effettuati su base continuativa per tenere conto sia delle intervenute modifiche nella natura e dimensione degli affari e nel contesto di mercato, sia dell'insorgenza di nuovi rischi o del cambiamento di quelli esistenti.

Il Sistema di gestione dei rischi è ispirato ad una logica di Enterprise Risk Management ("ERM"), ovvero è basato sulla considerazione in un'ottica integrata di tutti i rischi attuali e prospettici cui il Gruppo è esposto, valutando l'impatto che tali rischi possono avere sul raggiungimento degli obiettivi strategici.

Per perseguire questi obiettivi di alto livello, l'approccio adottato tiene in considerazione la necessità di contemperare più istanze provenienti dai principali stakeholder. In particolare, il Sistema di gestione dei rischi è volto a riflettere:

- le esigenze di salvaguardia del patrimonio e della reputazione;
- le esigenze di sicurezza e solvibilità;
- il rating obiettivo;
- la necessità di diversificare i rischi ed assicurare sufficiente liquidità.

#### ***B.3.1.1. Sistema di gestione e monitoraggio dei rischi: Risk Appetite***

Alla base dei principi sopra delineati e per perseguire gli obiettivi assegnati, il Sistema di gestione dei rischi poggia su un elemento fondamentale: il Risk Appetite.

Il Risk Appetite può essere fissato come un'unica misura (target) o come un intervallo di valori possibili (range) ed è articolato in elementi quantitativi e qualitativi.

La determinazione del Risk Appetite si articola in via generale, in termini quantitativi, secondo i seguenti elementi:

- capitale a rischio;
- adeguatezza patrimoniale;

- indicatori di liquidità.

Sono definiti obiettivi in termini qualitativi con riferimento al rischio di non conformità, ai rischi emergenti e strategici, al rischio reputazionale, ai rischi ESG (*Environmental, Social and Governance*), al rischio di continuità operativa e al rischio informatico.

Il Risk Appetite è formalizzato tramite il Risk Appetite Statement, che indica i rischi che la Compagnia intende assumere o evitare, fissa i limiti in termini quantitativi, nonché i criteri qualitativi da tenere in considerazione per la gestione dei rischi non quantificati.

Il Risk Appetite si inserisce all'interno di un quadro di riferimento, il Risk Appetite Framework ("RAF"). Il RAF è definito in stretta coerenza e in puntuale raccordo con il modello di business, il Piano strategico, il processo ORSA, il budget, l'organizzazione aziendale e il sistema di controllo interno. Il RAF definisce il Risk Appetite e gli altri componenti che ne permettono la gestione, sia in condizioni normali, sia in condizioni di stress. Tali componenti sono:

- la Risk Capacity;
- la Risk Tolerance;
- i Risk Limit (o Limiti operativi di rischio);
- il Risk Profile.

L'attività di definizione delle componenti del RAF è dinamica nel tempo e riflette gli obiettivi di gestione dei rischi correlati agli obiettivi del Piano strategico. Annualmente, si procede ad una verifica nell'ambito del processo di assegnazione degli obiettivi di budget. Ulteriori analisi ai fini del controllo preventivo del Risk Appetite, ed in particolare dell'adeguatezza patrimoniale, vengono svolte in occasione dello studio di operazioni di carattere straordinario (fusioni, acquisizioni, cessioni, ecc.).

Il RAF si articola su diverse dimensioni di analisi con l'obiettivo di garantire nel continuo il monitoraggio delle dinamiche di rischio e di adeguatezza patrimoniale. Le principali dimensioni di analisi sono riconducibili a:

- singola tipologia di rischio (rischio tecnico assicurativo danni e salute, rischi di mercato, rischio di credito e rischio operativo), rischio complessivo nonché adeguatezza patrimoniale;
- singola società e gruppo.

Il Sistema di gestione dei rischi è formalizzato dalla Politica di gestione dei rischi, adottata dal Consiglio di Amministrazione di Unisalute e sottoposta ad aggiornamenti periodici, che definisce, in riferimento al perimetro di competenza, le idonee linee guida per l'indirizzo dell'attività di identificazione, valutazione, monitoraggio e mitigazione dei rischi e i limiti operativi in coerenza con il Risk Appetite definito. La Capogruppo garantisce che la Politica di gestione dei rischi sia attuata in modo coerente e continuativo all'interno dell'intero Gruppo, tenendo conto dei rischi di ciascuna società ricompresa nel perimetro della vigilanza sul gruppo nonché delle reciproche interdipendenze, avendo a riferimento le previsioni di cui agli articoli 210 e 210-ter, comma 2 e 3 del Codice delle Assicurazioni Private.

Nella Politica di gestione dei rischi sono declinati, a scopo esemplificativo e non esaustivo, le possibili misure che possono essere adottate al fine di mitigare livelli di rischio presenti o prospettici non in linea con gli obiettivi di rischio definiti:

- **Operazioni finanziarie di copertura:** tali azioni possono prendere la forma di operazioni di hedging sul mercato mediante strumenti finanziari derivati. L'Investment Policy di Gruppo definisce i principi di utilizzo e di gestione degli strumenti di copertura;
- **Riassicurazione:** consente di trasferire parte del rischio di sottoscrizione all'esterno del Gruppo, permettendo una maggiore capacità di sviluppo del business, attraverso sia una riduzione proporzionale dei volumi sotto rischio (es. trattati proporzionali), sia limitando superiormente gli importi dei sinistri di punta (es. trattati non proporzionali). La "Politica di riassicurazione e delle ulteriori tecniche di mitigazione del rischio" definisce le linee guida relative alla gestione delle coperture riassicurative;
- **Garanzie a fronte dei rischi di credito:** la maggiore forma di garanzia disponibile sulle esposizioni verso riassicuratori è costituita dai depositi costituiti presso il Gruppo in relazione ai rischi ceduti e retro ceduti la cui movimentazione (costituzione e rimborso) avviene con cadenza generalmente annuale o semestrale. La relativa durata è sostanzialmente connessa alla specificità delle sottostanti garanzie assicurative ed alla durata effettiva dei rapporti riassicurativi, il cui rinnovo viene trattato al termine di ogni anno. Sulle esposizioni verso riassicuratori, il Gruppo vanta anche un limitato numero di garanzie composte essenzialmente da Lettere di credito e Titoli. Inoltre, fanno parte delle garanzie su rischi di credito, i collaterali

depositati dalle controparti per operatività in derivati a fronte di accordi di tipo Credit Support Annex (CSA)<sup>5</sup>. Qualora il Modello Interno per la misurazione dei rischi tenga conto dell'effetto di tecniche di mitigazione, occorre garantirne la coerenza e il costante aggiornamento con le evoluzioni gestionali;

- Azioni manageriali: manovre correttive da applicare in seguito al verificarsi di determinati eventi, come ad esempio la ricomposizione della struttura degli attivi e/o passivi in gestione o la cessione di attività e/o passività (chiusura di posizioni);
- Azioni di mitigazione per il rischio operativo: piani di mitigazione che hanno come obiettivo la prevenzione o il contenimento degli effetti dell'eventuale verificarsi dell'evento di rischio. La realizzazione dei piani di mitigazione si basa su decisioni prese nel continuo durante tutta la fase di monitoraggio del rischio operativo;
- Piani di emergenza e di contingency: manovre straordinarie ex ante, da attivare al verificarsi di determinati eventi catastrofici o di emergenza, quali ad esempio quelle previste nel Piano di emergenza rafforzato di Gruppo, nel Piano di Business Continuity e nel Piano di Disaster Recovery, che rispettivamente definiscono le misure/interventi da adottarsi a livello di Gruppo e/o di Compagnia per ripristinare la posizione finanziaria del Gruppo e/o di una società del Gruppo a fronte di specifici scenari di difficoltà finanziaria e di grave stress macroeconomico e regolano le procedure operative per dichiarare lo stato di crisi al verificarsi di eventi catastrofici e gestirne gli effetti;
- Azioni di mitigazione per i rischi strategici, emergenti e reputazionali: piani di mitigazione che hanno come obiettivo la prevenzione o il contenimento degli effetti derivanti dal verificarsi di specifici rischi strategici, perdite economiche causate da danni reputazionali o derivanti da nuovi rischi ancora non monitorati o mappati.

I principi e i processi del Sistema di gestione dei rischi nel suo complesso sono inoltre disciplinati nelle seguenti politiche di Gruppo: "Politica di valutazione interna attuale e prospettica dei rischi e della solvibilità", "Politica di gestione del rischio operativo" e "Politica sulla concentrazione dei rischi a livello di gruppo". Parte integrante del Sistema di gestione dei rischi sono inoltre le politiche che declinano i principi e le linee guida in materia di (i) gestione di fattori di rischio specifici (ad esempio, Investment Policy di Gruppo per il rischio di mercato e Credit Policy per il rischio di credito, etc.), (ii) gestione di un rischio all'interno di un processo specifico, (iii) mitigazione di un rischio, e (iv) gestione dei modelli di misurazione del rischio.

### ***B.3.1.2. Obiettivi e Principi fondamentali del Risk Management***

Nel Sistema di gestione dei rischi, l'Area Risk ha la responsabilità di individuare, misurare, valutare e monitorare su base continuativa i rischi attuali e prospettici a livello individuale e aggregato cui la Compagnia è o potrebbe essere esposta e le relative interdipendenze. Nell'esercizio del proprio ruolo, l'Area Risk è responsabile del disegno, dell'implementazione, dello sviluppo e del mantenimento dei sistemi di misurazione e controllo dei rischi. Tra questi, particolare rilievo assume la definizione e l'utilizzo di strumenti volti a valutare il capitale necessario a far fronte ai rischi individuati. L'Area Risk, inoltre, contribuisce alla diffusione di una cultura del rischio estesa a tutto il Gruppo.

<sup>5</sup> Il CSA prevede la consegna di un bene collaterale quando il valore del contratto oltrepassa una certa soglia.

### ***B.3.2 Valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA)***

Il processo per lo svolgimento della valutazione interna attuale e prospettica dei rischi è delineato, a livello di Gruppo, nella Politica di valutazione interna attuale e prospettica dei rischi e della solvibilità, adottata anche dal Consiglio di Amministrazione di Unisalute e sottoposta ad aggiornamenti periodici, che definisce altresì i) compiti, ruoli e responsabilità degli organi sociali e delle strutture aziendali coinvolte, ii) la connessione tra il profilo di rischio dell'impresa, la propensione al rischio (Risk Appetite) definita, il fabbisogno complessivo di solvibilità e l'obiettivo di salvaguardia del patrimonio anche in un'ottica di medio-lungo periodo, iii) la frequenza delle analisi quantitative e le relative motivazioni e lo *standard* della qualità dei dati utilizzati nelle analisi, nonché iv) le circostanze che comportano una nuova valutazione dei rischi.

Attraverso l'attività di valutazione interna del rischio e della solvibilità, il Gruppo intende perseguire i seguenti obiettivi:

- evidenziare il collegamento tra la strategia di business, il processo di allocazione del capitale ed il profilo di rischio assunto;
- ottenere una visione complessiva di tutti i rischi cui sono esposti il Gruppo e le Compagnie, o cui potrebbero essere esposti nel futuro, e della posizione di solvibilità, attuale e prospettica;
- fornire al Consiglio di Amministrazione e all'Alta Direzione una valutazione sul disegno e l'efficacia del sistema di risk management, evidenziando nel contempo eventuali carenze e suggerendo le azioni risolutive.

In particolare, con riferimento alla valutazione attuale, il raggiungimento dei predetti obiettivi avviene attraverso:

- la misurazione del capitale richiesto sulla base dei requisiti di Solvency II;
- la valutazione dell'adeguatezza patrimoniale del Gruppo e delle Compagnie, sulla base dei risultati ottenuti al punto precedente.

Con riferimento, invece, alla valutazione prospettica, gli obiettivi di cui sopra sono perseguiti tramite l'ORSA, che consente l'analisi del profilo di rischio del Gruppo in funzione della strategia, degli scenari di mercato e dell'evoluzione del *business*.

Nell'impostazione del processo ORSA, il Gruppo si è ispirato ai seguenti principi:

- la valutazione dei rischi a livello di Gruppo Assicurativo include i rischi rivenienti da tutte le imprese ricomprese nell'area della vigilanza sul gruppo e tiene conto delle interdipendenze tra gli stessi. Ai fini dell'ORSA di gruppo, l'ultima società controllante italiana definisce un processo per la valutazione dei rischi a livello di gruppo, che includa anche quelli derivanti da imprese con sede legale in Stati terzi, da società non soggette a normative di settore e da altre società soggette a specifica normativa di settore;
- l'ORSA, oltre ad essere un requisito normativo, costituisce un elemento di valutazione interno per supportare le decisioni operative e strategiche. I processi ORSA e di pianificazione strategica sono tra loro strettamente collegati:
  - a) le stime prese a riferimento per lo sviluppo del Piano strategico sono alla base della valutazione ORSA in ottica prospettica;
  - b) la stessa valutazione ORSA è di supporto alla redazione/revisione del Piano strategico;
- il processo ORSA prende in considerazione tutti i rischi che possono determinare una riduzione significativa degli *Own Funds* a livello di Gruppo e di ogni singola Compagnia o che hanno impatto sulla capacità di far fronte agli impegni nei confronti degli assicurati, in coerenza con la Politica di gestione dei rischi. Per i rischi non inclusi nel calcolo dei requisiti patrimoniali previsti dal Primo Pilastro della Direttiva *Solvency II*, il Gruppo provvede ad un *assessment* qualitativo. Pertanto, l'*assessment* su tali rischi è sostanzialmente finalizzato, più che a quantificare la possibile perdita, a verificare l'efficacia dei presidi di controllo in essere ed il buon funzionamento dei processi di gestione e monitoraggio;
- il processo ORSA è svolto nel rispetto degli *standard* di qualità dei dati previsti dalla Politica di *Data Governance* in vigore alla data di riferimento.

L'esecuzione dell'ORSA e le attività di redazione della relativa relazione sono avviate a seguito della chiusura dell'esercizio di riferimento e concluse entro tempistiche coerenti con le scadenze previste dalla normativa di vigilanza.

Antecedentemente alla seduta consiliare che approva la Relazione ORSA, gli organi amministrativi di Unipol e delle Compagnie approvano i criteri e le metodologie – comprese le tipologie di *stress test* e *reverse stress test* - da utilizzare per la redazione della Relazione ORSA. Successivamente, gli organi amministrativi delle Compagnie approvano, per quanto di rispettiva competenza, le parti della Relazione ORSA ad esse riferite, prima che lo stesso

venga sottoposto al Consiglio di Amministrazione di Unipol per l'approvazione complessiva. In conformità con la normativa in vigore, il Gruppo provvede a trasmettere la Relazione ORSA all'IVASS entro i termini normativamente previsti.

### ***B.3.2.1 Fabbisogno di solvibilità***

La valutazione attuale interna e prospettica è parte integrante del sistema di gestione dei rischi e del processo decisionale del Gruppo Assicurativo e delle Compagnie e presenta pertanto punti di contatto con altri processi aziendali, quali:

- la pianificazione strategica e allocazione del capitale;
- la definizione del Risk Appetite;
- il monitoraggio e mitigazione dei rischi;
- la predisposizione del Piano di Emergenza Rafforzato di Gruppo.

Per quanto attiene alla valutazione attuale si precisa che il monitoraggio degli indicatori definiti nel Risk Appetite Statement viene effettuato su base almeno trimestrale.

La valutazione prospettica, invece, si sviluppa in coerenza con le tempistiche e gli elementi contenuti nel Piano strategico e nel Budget annuale, attraverso cui viene allocato il capitale economico per ciascuna Compagnia e per ogni tipologia di rischio. Il processo di allocazione del capitale prevede per ciascun anno del Piano Strategico una proiezione degli Own Funds e una stima del capitale richiesto in base alle ipotesi del Piano strategico. Tale analisi è coerente con il Risk Appetite Framework, come definito all'interno della Politica di gestione dei rischi.

## B.4 Sistema di controllo interno

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è un elemento fondamentale del complessivo sistema di governo societario; esso è costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative finalizzate ad una effettiva ed efficace identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, al fine di contribuire al successo sostenibile delle imprese. In particolare, mira ad assicurare:

- l'efficacia e l'efficienza dei processi aziendali;
- l'identificazione, la valutazione anche prospettica, la gestione e l'adeguato controllo dei rischi, in coerenza con gli indirizzi strategici e la propensione al rischio dell'impresa anche in un'ottica di medio-lungo periodo;
- la prevenzione del rischio che l'impresa sia coinvolta, anche involontariamente, in attività illecite con particolare riferimento a quelle connesse con il riciclaggio, l'usura e il finanziamento al terrorismo;
- la prevenzione e la corretta gestione dei potenziali conflitti d'interesse, anche con Parti Correlate e Controparti Infragrupo, come identificati dalla normativa di riferimento;
- la verifica dell'attuazione delle strategie e delle politiche aziendali;
- la salvaguardia del valore del patrimonio aziendale, anche in un'ottica di medio-lungo periodo, e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela;
- l'affidabilità e l'integrità delle informazioni fornite agli Organi Sociali ed al mercato, con particolare riferimento alle informazioni contabili e gestionali, nonché delle procedure informatiche;
- l'adeguatezza e tempestività del sistema di reporting delle informazioni aziendali;
- la conformità dell'attività dell'impresa e delle operazioni messe in atto per conto della clientela con la legge, la normativa di vigilanza, le norme di autoregolamentazione e le disposizioni interne dell'impresa.

La Compagnia implementa un articolato ed efficiente Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, tenendo conto delle differenti normative applicabili e dei vari ambiti di attività, in coerenza con le linee di indirizzo individuate a livello di Gruppo, con l'obiettivo di garantire che i principali rischi afferenti alla propria attività siano correttamente identificati, misurati, gestiti e controllati, nonché risultino compatibili con una sana e corretta gestione.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è parte integrante dell'azienda e deve permeare tutti i suoi settori e le sue strutture, coinvolgendo ogni risorsa, ciascuna per il proprio livello di competenza e responsabilità, nell'intento di garantire un costante ed efficace presidio dei rischi.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è definito nelle Direttive in materia di Sistema di Governo Societario di Gruppo (le "Direttive"), adottate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia nella seduta del mese di giugno 2019 e aggiornate da ultimo nel mese di dicembre 2023, che trovano completamento con le Politiche delle Funzioni Fondamentali, approvate da ultimo nella medesima riunione consiliare.

Del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è responsabile il Consiglio di Amministrazione: a tal fine approva le Direttive – che costituiscono, tra l'altro, le basi del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi medesimo – nonché le Politiche di valutazione attuale e prospettica dei rischi e di gestione dei rischi e assicurandosi che i principali rischi aziendali siano identificati, valutati - anche prospetticamente - e controllati in modo adeguato, nonché approvando una struttura organizzativa che possa garantire, attraverso un'adeguata e coerente articolazione della stessa, la separazione dei ruoli nello svolgimento delle attività di processo, la tracciabilità e visibilità delle operazioni e la trasparenza dei processi decisionali inerenti ai singoli processi operativi. In coerenza con le linee di indirizzo fissate dalla Capogruppo, verifica periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

L'Alta Direzione (l'Amministratore Delegato e la dirigenza responsabile ad alto livello del processo decisionale e di attuazione delle strategie) è responsabile della complessiva attuazione, del mantenimento e monitoraggio del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, coerentemente con le direttive del Consiglio di Amministrazione e nel rispetto dei ruoli e dei compiti ad essa attribuiti, nonché con le linee di indirizzo indicate dalla Capogruppo.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è impostato secondo le linee guida delineate di seguito:

- separazione di compiti e responsabilità: le competenze e le responsabilità sono ripartite tra gli organi e le strutture aziendali in modo chiaro, al fine di evitare mancanze o sovrapposizioni che possano incidere sulla funzionalità aziendale;

- formalizzazione: l'operato degli stessi organi amministrativi e dei soggetti delegati deve essere sempre documentato, al fine di consentire il controllo sugli atti gestionali e sulle decisioni assunte;
- integrità, completezza e correttezza dei dati conservati: il sistema di registrazione dei dati e della relativa reportistica deve garantire di disporre di adeguate informazioni sugli elementi che possono incidere sul profilo di rischio della Compagnia e sulla relativa solvibilità;
- indipendenza dei controlli: deve essere assicurata la necessaria indipendenza alle strutture di controllo rispetto alle unità operative.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è periodicamente sottoposto a valutazione e revisione, in relazione all'evoluzione dell'operatività aziendale e del contesto di riferimento.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi si articola secondo più livelli:

- controlli di linea (c.d. "prima linea di difesa"), diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni. Essi sono effettuati dalle stesse strutture operative (es. controlli di tipo gerarchico, sistematici e a campione), anche attraverso diverse unità che riportano ai responsabili delle strutture stesse, ovvero eseguiti nell'ambito delle attività di back-office; per quanto possibile, essi sono incorporati nelle procedure informatiche. Le strutture operative sono le prime responsabili del processo di gestione dei rischi e devono assicurare l'osservanza delle procedure adottate per la realizzazione del processo e il rispetto del livello di tolleranza al rischio stabilito;
- controlli sui rischi e sulla conformità (c.d. "seconda linea di difesa"), che hanno l'obiettivo di assicurare, tra l'altro, la corretta attuazione del processo di gestione dei rischi, la realizzazione delle attività a loro affidate dal processo di gestione dei rischi, il rispetto dei limiti operativi assegnati alle varie funzioni, la conformità alle norme – anche di autoregolamentazione - dell'operatività aziendale e l'affidabilità e l'adeguatezza del calcolo delle riserve tecniche Solvency II. Le funzioni preposte a tali controlli sono distinte da quelle operative; esse concorrono alla definizione delle politiche di governo dei rischi e del processo di gestione dei rischi;
- revisione interna (c.d. "terza linea di difesa"), attività di verifica sulla completezza, funzionalità, adeguatezza e affidabilità del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (incluse la prima e la seconda linea di difesa) nonché della coerenza dell'operatività aziendale rispetto ad esso.

Nella definizione degli assetti delle strutture organizzative di controllo, il Gruppo Unipol ha adottato un modello organizzativo delle Funzioni che si articola diversamente a seconda del perimetro societario di riferimento, perseguendo comunque l'obiettivo primario di garantire uniformità e coerenza a livello di Gruppo nell'adozione di politiche, procedure e metodologie di governo dei rischi e dei controlli. Con riferimento alle Compagnie del Gruppo aventi sede legale in Italia, è adottato, anche per l'anno 2023, un modello "centralizzato" che prevede:

- l'istituzione delle Funzioni Fondamentali presso UnipolSai;
- l'esternalizzazione delle Funzioni Fondamentali verso UnipolSai da parte delle Compagnie del Gruppo aventi sede legale in Italia e nomina al loro interno di Titolari, in possesso dei requisiti di idoneità alla carica previsti dalla Fit & Proper Policy, cui è attribuita la responsabilità complessiva della Funzione cui sono preposti.

La Capogruppo svolge attività di governo, indirizzo e coordinamento nei confronti delle società del Gruppo – proporzionata tenendo conto, tra l'altro, delle attività svolte nell'ambito di questo, del profilo di rischio individuale e del contributo di ciascuna società alla rischiosità del Gruppo nel suo complesso – anche sulla base di un articolato sistema di flussi informativi al fine di garantire quanto segue:

- gestione integrata dei rischi e dei controlli;
- approccio comune di governo, indirizzo e coordinamento coerente con gli obiettivi delle rispettive funzioni della Capogruppo e con le strategie definite.

Come già detto sopra, nell'ambito del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, il compito di valutare che le procedure, i processi, le politiche e l'organizzazione interna dell'impresa siano adeguati a prevenire il rischio di non conformità è attribuito alla Funzione Compliance and Anti-Money Laundering. Il processo operativo di compliance si articola nelle seguenti fasi:

- analisi della normativa;
- valutazione della rischiosità;
- identificazione degli adeguamenti;
- monitoraggio;
- reporting.

L'intensità di ciascuna fase dipende dall'approccio "progettuale" o di "presidio" adottato dalla Funzione Compliance and Anti-Money Laundering, a seconda che la valutazione: (i) sia connessa all'entrata in vigore di nuove normative, a nuovi progetti/processi ovvero; (ii) riguardi disposizioni normative esterne o di autoregolamentazione in vigore.

Le valutazioni del primo tipo (valutazioni ex ante) sono finalizzate principalmente a supportare l'Alta Direzione nell'attività di adeguamento a fronte di nuovi progetti/servizi/processi, mentre quelle del secondo tipo (valutazioni ex post) hanno lo scopo di rappresentare il livello di conformità delle procedure, dei processi, delle politiche e dell'organizzazione interna della Compagnia alla normativa applicabile all'impresa, nonché il rischio di non conformità.

#### Valutazioni ex ante

Le valutazioni ex ante, come anticipato, si effettuano in occasione: i) di eventi esterni, come ad es. l'emanazione di nuove normative applicabili alle imprese da parte del Legislatore europeo, nazionale, delle Autorità di Vigilanza, etc. oppure ii) di eventi interni, come ad es. la proposta da parte del management di nuovi progetti, lo sviluppo di nuovi processi operativi, ovvero la revisione di processi esistenti.

Tali valutazioni sono di norma previste nell'ambito della pianificazione annuale della Funzione Compliance and Anti-Money Laundering e l'ambito di intervento è scelto secondo un criterio di priorità che mira a privilegiare, principalmente, la rilevanza e gli impatti (anche di natura reputazionale) della normativa di nuova emanazione (o delle innovazioni di processo previste) rispetto all'organizzazione ed al modello di business dell'impresa. Le valutazioni ex ante possono anche essere avviate a fronte di richieste straordinarie da parte delle Autorità di Vigilanza, degli organi aziendali o del management.

#### Valutazioni ex post

Le valutazioni ex post hanno ad oggetto normative esterne di vigilanza (es. Regolamenti IVASS, Consob, Leggi e Decreti, etc.), nonché norme di autoregolamentazione; possono riguardare, altresì, processi aziendali.

Tali valutazioni sono di norma previste nell'ambito del piano annuale delle attività della Funzione Compliance and Anti-Money Laundering, in cui - *inter alia* - è dettagliato il processo di individuazione/ selezione delle stesse, secondo criteri di priorità che mirano a privilegiare:

- le normative che risultano oggetto di recente attenzione dei Regolatori/ Autorità sull'ambito oggetto di analisi;
- la rilevanza del business/ processo nell'ambito delle Società in perimetro;
- gli esiti di eventuali precedenti ispezioni delle Autorità di Vigilanza;
- gli eventuali punti di attenzione emersi in occasione dei monitoraggi sulle azioni di sistemazione individuate;
- gli esiti di precedenti verifiche condotte (ad es. anche su altre Società/ processi collegati); possono essere tenute in considerazione anche verifiche svolte da altre Funzioni Fondamentali/ aziendali di controllo;
- la presenza di un regime sanzionatorio particolarmente afflittivo o l'irrogazione di sanzioni sia a Società del Gruppo che al Mercato.



## B.5 Funzione di audit interno

L'Audit ha il compito di valutare e monitorare l'efficacia, l'efficienza e l'adeguatezza del Sistema di controllo interno delle ulteriori componenti del sistema di governo societario, in relazione alla natura dell'attività esercitata e al livello dei rischi assunti, la sua coerenza con le linee di indirizzo definite dal Consiglio, nonché le eventuali necessità di un suo adeguamento, anche attraverso attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali. Le modalità di svolgimento dei compiti attribuiti all'Audit sono definite e formalizzate nel documento "Politica dell'Audit".

Il Titolare Audit ha specifica competenza e professionalità per lo svolgimento dell'attività ed è dotato dell'autorità necessaria a garantire l'indipendenza della stessa. All'Audit è affidata una struttura dotata di personale e risorse tecnologiche coerenti, per quantità e qualità, con le finalità dei controlli. Agli incaricati dell'attività è garantito - per lo svolgimento delle verifiche di competenza - l'accesso a tutte le strutture aziendali e a tutte le informazioni pertinenti, incluse le informazioni utili per la verifica dell'adeguatezza dei controlli svolti sulle funzioni aziendali esternalizzate; inoltre, le strutture oggetto di intervento devono fornire informazioni corrette e complete.

Nell'ambito delle attività dell'Audit figurano in particolare:

- le verifiche sulla correttezza dei processi gestionali e l'efficacia e l'efficienza delle procedure organizzative;
- le verifiche sul rispetto nei diversi settori operativi dei limiti previsti dai meccanismi di delega nonché del pieno e corretto utilizzo delle informazioni disponibili nelle diverse attività;
- le verifiche sull'adeguatezza e sull'affidabilità dei sistemi informativi affinché non sia inficiata la qualità, correttezza e tempestività delle informazioni sulle quali il vertice aziendale basa le proprie decisioni;
- le verifiche relative alla rispondenza dei processi amministrativo-contabili a criteri di correttezza e di regolare tenuta della contabilità;
- le verifiche relative all'efficacia, efficienza e all'effettività dei controlli svolti sulle attività esternalizzate;
- la verifica della regolarità e funzionalità dei flussi informativi fra settori aziendali;
- le verifiche in ambito Solvency II sugli elementi costituenti del sistema di controllo interno a presidio del corretto ed efficace governo dei modelli adottati;
- le verifiche periodiche sul processo di valutazione prospettica dei rischi;
- le verifiche sull'adeguatezza e sulla corretta attuazione dell'assetto organizzativo interno;
- il supporto consultivo a tutte le strutture aziendali nell'elaborazione di nuovi processi e attività, affinché i necessari livelli di sicurezza ed i punti di verifica siano adeguatamente previsti e costantemente monitorati;
- il reporting nei confronti del Consiglio di Amministrazione, dell'Amministratore Nominato, dell'Alta Direzione, dei responsabili delle strutture operative, del Comitato Controllo e Rischi di Unipol, del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/01;
- la necessaria collaborazione con il Comitato Controllo e Rischi di Unipol, con la società di revisione esterna, con il Collegio Sindacale e con l'Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/01.

L'Audit opera nel rispetto dei regolamenti, dei provvedimenti e delle deliberazioni delle Autorità di Vigilanza, nonché del Codice Etico dell'Institute of Internal Auditors.

Le verifiche svolte dall'Audit sono classificate nelle seguenti principali tipologie:

- verifiche e altre attività su processi: rientrano in questo ambito le verifiche volte a valutare l'efficacia, l'efficienza e l'effettività dei controlli interni inerenti ai processi assicurativi, finanziari e immobiliari, gestionali, di governance, IT. Nell'ambito di tali verifiche: (i) si esegue l'analisi del processo oggetto di verifica, al fine di identificare attività, rischi e controlli in essere e (ii) vengono svolti test sui controlli posti a presidio dei rischi ritenuti significativi, individuando infine eventuali carenze e i relativi suggerimenti da proporre al management;
- verifiche sulle strutture liquidative: rientrano in questo ambito le verifiche sul rispetto della regolamentazione esterna ed interna da parte delle strutture dotate di autonomia liquidativa. Tali controlli sono volti anche a far emergere andamenti anomali e/o violazioni nonché eventuali rilievi sull'efficacia ed efficienza del sistema dei controlli interni della rete liquidativa e dei processi di sede ove, questi abbiano un riflesso nell'attività svolta dai servizi di liquidazione;
- detection frodi interne: rientrano in questo ambito le attività di detection/verifica su comportamenti fraudolenti o di gravi irregolarità di natura tecnico/regolamentare e comportamentale da parte di dipendenti o collaboratori del Gruppo i cui esiti - se del caso - vengono condivisi con le competenti strutture per i necessari provvedimenti;
- verifiche derivanti dagli obblighi normativi;

- altre attività previste da normativa, progettuali e amministrative.

Sulla base dei risultati delle verifiche effettuate l'Audit formula raccomandazioni per la rimozione delle eventuali criticità e carenze rilevate e controlla a distanza di tempo l'efficacia delle correzioni apportate al sistema (attività cosiddetta di follow-up).

Qualora dalle verifiche svolte emergano situazioni di particolare rilevanza o gravità, l'Audit le segnala tempestivamente al Consiglio di Amministrazione, al Comitato Controllo e Rischi di Unipol, all'Amministratore Nominato, all'Alta Direzione e al Collegio Sindacale.

## B.6 Funzione attuariale

Con riferimento alle Riserve tecniche Solvency II, in conformità con l'articolo 30-sexies del CAP e con le relative disposizioni di attuazione ed in linea con quanto previsto in sede di istituzione della funzione attuariale, l'Actuarial Function assolve i seguenti compiti:

- coordinare il calcolo delle Riserve tecniche, nonché la valutazione e la convalida dei dati da utilizzare nella procedura di valutazione della sufficienza delle Riserve tecniche medesime;
- garantire l'adeguatezza delle metodologie e dei modelli sottostanti utilizzati, nonché delle ipotesi su cui si basa il calcolo delle Riserve tecniche, anche in termini di proporzionalità delle metodologie rispetto alla natura, portata e complessità dei rischi sottostanti alle obbligazioni assunte;
- valutare la sufficienza e la qualità dei dati utilizzati nel calcolo delle Riserve tecniche;
- confrontare le migliori stime con i dati desunti dall'esperienza;
- informare il Consiglio di Amministrazione sull'affidabilità e sull'adeguatezza del calcolo delle Riserve tecniche;
- supervisionare il calcolo delle Riserve tecniche nei casi previsti dalla normativa;
- formulare un parere sulla politica globale di sottoscrizione dei rischi;
- formulare un parere sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione;
- verificare la coerenza tra gli importi delle riserve tecniche calcolati sulla base dei criteri di valutazione applicabili al bilancio civilistico e i calcoli risultanti dall'applicazione dei criteri Solvency II, nonché la conseguente rappresentazione e motivazione delle differenze emerse. Tale verifica di coerenza è effettuata anche tra le base-dati e il processo di data quality adottati, rispettivamente, per le finalità prudenziali e civilistiche;
- contribuire ad applicare in modo efficace il sistema di gestione dei rischi, in particolare con riferimento alla modellizzazione dei rischi sottesa al calcolo dei requisiti patrimoniali, e alla valutazione interna del rischio e della solvibilità.

L'Actuarial Function collabora con l'Area Risk nell'analisi e valutazione delle metodologie e delle ipotesi utilizzate nella determinazione dei profitti tassabili futuri per la calibrazione dell'aggiustamento per la capacità di assorbimento delle imposte differite (ALAC-DT).

Inoltre, con riferimento alle riserve di bilancio, la Funzione svolge le attività di controllo di cui al Regolamento ISVAP n. 22/2008, come successivamente modificato e integrato.

Infine, l'intervento dell'Actuarial Function può essere richiesto anche nell'ambito della definizione del piano strategico nonché in caso di specifiche esigenze di business.

## B.7 Esternalizzazione

La Politica in materia di esternalizzazione e scelta dei Fornitori ("*Outsourcing Policy*") definisce le linee guida in materia di esternalizzazione e scelta dei fornitori, incluse le esternalizzazioni a fornitori di servizi *cloud*, al fine di disciplinare il processo decisionale, le responsabilità, i compiti e i controlli attesi in tema di esternalizzazione di attività e funzioni aziendali nell'ambito del Gruppo Unipol, nonché verso soggetti terzi, rafforzando così il presidio dei rischi derivanti dalle scelte di esternalizzazione.

L'*Outsourcing Policy* viene approvata dal Consiglio di Amministrazione di Unisalute e sottoposta ad aggiornamenti periodici<sup>11</sup>.

La Politica in particolare stabilisce:

- i criteri e i vincoli per l'individuazione delle attività da esternalizzare;
- i criteri e il processo per la classificazione delle funzioni o attività come essenziali o importanti e delle funzioni operative importanti;
- la valutazione dei rischi delle esternalizzazioni;
- i criteri di selezione dei fornitori;
- il processo decisionale per esternalizzare le funzioni o attività aziendali, nonché la verifica della sussistenza di eventuali conflitti di interesse, anche quelli relativi ai rapporti con i fornitori e le valutazioni svolte al fine di comprendere i principali rischi derivanti dall'esternalizzazione e di individuare le relative strategie per la mitigazione e gestione;
- il contenuto minimo dei contratti di esternalizzazione e le logiche di definizione dei livelli di servizio attesi delle attività esternalizzate e i metodi per la loro valutazione, nonché le condizioni sulla base delle quali consentire il ricorso a sub-esternalizzazioni da parte del fornitore;
- il monitoraggio degli accordi di esternalizzazione;
- i diritti di accesso e di verifica in caso di esternalizzazione;
- i flussi informativi interni volti ad assicurare agli enti preposti al controllo, nonché alle Funzioni Fondamentali la piena conoscenza e governabilità dei fattori di rischio relativi alle funzioni esternalizzate;
- le modalità di conservazione della documentazione relativa alle esternalizzazioni effettuate;
- le linee guida da seguire in caso di non corretto svolgimento delle funzioni o attività esternalizzate da parte del fornitore di servizi, ivi incluse quelle relative ai piani di emergenza, alle strategie di uscita e all'eventuale nuova assegnazione in esternalizzazione ovvero di reinternalizzazione, nei casi di esternalizzazioni di funzioni e attività essenziali o importanti;
- gli obblighi di comunicazione verso la competente Autorità di Vigilanza;
- la tenuta del registro delle esternalizzazioni cloud.

La Compagnia considera, in ottemperanza alle disposizioni di vigilanza in materia, come Funzioni o attività essenziali o importanti quelle che rispettano almeno una delle seguenti condizioni:

- i. l'anomala o mancata esecuzione può compromettere gravemente:
  - a) i risultati finanziari, la solidità/stabilità della Compagnia o la continuità e la qualità dei servizi resi alla clientela; ovvero,
  - b) la capacità della Compagnia di continuare a conformarsi alle condizioni richieste per la conservazione della sua autorizzazione all'esercizio dell'attività o agli obblighi previsti dalla disciplina di vigilanza applicabile;
- ii. riguardano processi operativi delle Funzioni Fondamentali o hanno un impatto significativo sulla gestione dei rischi aziendali;
- iii. sono sottoposte a riserva di legge.

Sono inoltre da considerarsi Funzioni o Attività essenziali o importanti, pur in mancanza delle condizioni sopra elencate, le funzioni/attività:

- che attengono a processi di rilevanza strategica o a processi strettamente funzionali e connessi a quelli di rilevanza strategica;
- la cui anomala esecuzione può determinare un impatto significativo, in termini di rischio reputazionale;

---

<sup>11</sup> L'ultimo aggiornamento dell'*Outsourcing Policy* è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo nel mese di dicembre 2023 e della Compagnia nel mese di febbraio 2024.

- che determinano una rilevante esposizione complessiva della Società (e del Gruppo, se del caso) nei confronti dello stesso Fornitore di Servizi e/o un impatto cumulativo significativo nella medesima area operativa;
- il cui Fornitore di Servizi sia considerato non sostituibile;
- che ineriscano ad aree operative della Società di rilevante dimensione e complessità;
- che possano comportare un rischio per la protezione dei dati personali e non personali con riguardo alla Società, agli assicurati e ad altri soggetti rilevanti, in particolare in termini di potenziale impatto di una violazione della riservatezza o della mancata garanzia della disponibilità e dell'integrità dei dati sulla base, inter alia, del GDPR per quanto riguarda i dati personali.

Nell'ambito di tale classificazione, l'esternalizzazione può non essere considerata esternalizzazione di funzioni o attività essenziali o importanti, avuto riguardo alla rilevanza economica delle attività esternalizzate ed ai volumi delle stesse rispetto ai volumi complessivi, nonché all'effettivo grado di autonomia del fornitore nello svolgimento delle attività previste dal contratto.

La classificazione deve essere fatta prima di concludere qualsiasi accordo di esternalizzazione; nell'effettuare tale valutazione, ove opportuno, la Compagnia dovrebbe considerare se l'accordo ha il potenziale per diventare essenziale o importante in futuro. La valutazione infine dovrebbe essere effettuata nuovamente qualora la natura, la portata e la complessità dei rischi inerenti all'accordo cambino sostanzialmente.

La Compagnia può esternalizzare - nel rispetto delle normative in vigore nel settore di riferimento, delle previsioni della "Outsourcing Policy" nonché del sistema di deleghe e poteri adottato - attività e funzioni tipiche del settore di appartenenza, nonché le attività ausiliarie e strumentali al funzionamento dell'impresa medesima.

Resta fermo tuttavia che la Compagnia non può esternalizzare l'attività assuntiva dei rischi.

La Compagnia può concludere accordi di esternalizzazione a condizione che la natura e la quantità delle funzioni o attività da esternalizzare, oltre che le modalità della cessione non determinino lo svuotamento dell'attività della Compagnia. In particolare, attraverso il ricorso all'esternalizzazione la Compagnia non può:

- delegare le proprie responsabilità, né la responsabilità degli organi sociali. In linea con questo principio non è ammessa l'esternalizzazione di attività che rientrano espressamente tra i compiti di questi ultimi;
- pregiudicare la qualità del sistema dei controlli interni e di governance della Compagnia;
- determinare un indebito incremento del rischio operativo;
- esternalizzare le Funzioni Fondamentali al di fuori del Gruppo Unipol;
- alterare il rapporto e gli obblighi nei confronti dei clienti;
- mettere a repentaglio la propria capacità di rispettare gli obblighi previsti dalla disciplina di vigilanza né mettersi in condizione di violare le riserve di attività previste dalla legge;
- ostacolare la vigilanza.

La Compagnia ha individuato al proprio interno un Referente per il controllo sulle attività esternalizzate e ne ha formalizzato compiti e responsabilità.

Sono stati inoltre nominati i Titolari delle Funzioni Fondamentali esternalizzate in UnipolSai, cui compete la vigilanza sulle stesse.

L'esternalizzazione di Funzioni essenziali e importanti, individuate in base ai criteri di cui sopra, dovrà essere sottoposta - oltre che alla preventiva comunicazione alle Autorità di Vigilanza di settore, ove previsto - (i) per fornitori appartenenti al Gruppo Unipol, all'iter approvativo previsto dal sistema delle deleghe e poteri in vigore e (ii) per fornitori non appartenenti al Gruppo Unipol, alla delibera del Consiglio di Amministrazione ove il corrispettivo superi il valore del plafond dei poteri attribuiti all'Amministratore Delegato/Direttore Generale ovvero i fornitori siano residenti al di fuori dello Spazio Economico Europeo (S.E.E.). In particolare, le Funzioni Fondamentali, in considerazione della rilevanza che assumono nell'ambito del più generale Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, sono esternalizzate, ove consentito dalla normativa di settore e comunque nel rispetto dei vincoli autorizzativi previsti dalle competenti Autorità di Vigilanza di settore, unicamente nei confronti di soggetti appartenenti al Gruppo Unipol e previa delibera consiliare.

Nella tabella di seguito si riportano le informazioni relative alle Funzioni o attività essenziali o importanti<sup>12</sup> esternalizzate e alla giurisdizione in cui sono ubicati i fornitori di tali funzioni o attività.

| Attività essenziali o importanti esternalizzate                                  | Denominazione del fornitore    | Sede legale del fornitore     |
|--|--------------------------------|-------------------------------|
| Finanza  | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Via Stalingrado, 45 - Bologna |
| Amministrazione del personale  | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Via Stalingrado, 45 - Bologna |
| Servizi di Funzionamento   | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Via Stalingrado, 45 - Bologna |
| Gestione e archiviazione elettronica sinistri                                    | MicrodataWeb S.r.l.            | Via Porlezza, 16 - Milano     |
| Conservazione sostitutiva Registri assicurativi                                  | SIAV S.p.A.                    | Via Rossi, 5 - Rubano (PD)    |
| Servizi di assistenza vendita e post vendita                                     | Arca Inlinea S.c.a.r.l.        | Via del Fante, 21 - Verona    |
| Servizi informatici  | Arca Sistemi S.c.a.r.l.        | Via del Fante, 21 - Verona    |
| FEA  | Telecom Italia S.p.A.          | Via Gaetano Negri, 1 - Milano |
| Funzioni Fondamentali (Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale) | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Via Stalingrado, 45 - Bologna |
| Conservazione sostitutiva a norma del Libro Giornale                             | SIAV S.p.A.                    | Via Rossi, 5 Rubano (PD)      |

<sup>12</sup> La classificazione Essenziale o Importante riportata nella presente tabella è originata, per taluni contratti, da analisi precedenti all'emissione della Outsourcing Policy di Gruppo e dei suoi successivi aggiornamenti, e può pertanto discordare talvolta dalle logiche in quest'ultima disciplinate.

## B.8 Altre informazioni

Il Consiglio ha esaminato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e, in particolare, del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Compagnia sulla base delle relazioni periodiche delle Funzioni Fondamentali.

Non risultano altre informazioni rilevanti sul sistema di *governance* dell'impresa.



## **C. PROFILO DI RISCHIO**



## C.1 Rischio di sottoscrizione

### Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute

Il Rischio Tecnico Assicurativo – Danni e Salute è rappresentato, all'interno della Standard Formula, attraverso i seguenti sotto-moduli di rischio:

- Rischio di tariffazione (Premium Risk): rappresenta il rischio derivante da oscillazioni riguardanti il timing, la frequenza e la gravità degli eventi assicurati relativi a contratti in vigore alla data di valutazione o che saranno sottoscritti nell'anno successivo all'istante di valutazione t ("next year"). Valutato mediante la Standard Formula che è basata sull'utilizzo di parametri di volatilità, definiti dal Regolatore o specifici dell'Impresa, espressi come percentuale di una misura di volume. La misura di volume per il rischio di tariffazione è rappresentata da una stima dei premi di competenza al netto della riassicurazione dell'anno successivo alla data di valutazione;
- Rischio di riservazione (Reserve Risk): rappresenta il rischio derivante da oscillazioni riguardanti il timing e l'importo dei pagamenti futuri per sinistri già avvenuti alla data di valutazione. Valutato mediante la Standard Formula, basata sull'utilizzo di parametri di volatilità, definiti dal Regolatore o specifici dell'Impresa, espressi come percentuale di una misura di volume. La misura di volume per il rischio di riservazione è rappresentata dalla *best estimate* delle riserve sinistri al netto della riassicurazione;
- Rischio catastrofale (Catastrophe Risk): rappresenta il rischio di perdite o di variazioni sfavorevoli nel valore delle passività assicurative a causa di eventi estremi o eccezionali. Valutato mediante la Standard Formula;
- Rischio di riscatto (Lapse Risk): rappresenta il rischio di estinzione anticipata – su iniziativa dell'assicurato – di contratti poliennali. Valutato mediante la Standard Formula.

Nel periodo oggetto di analisi non sono state apportate modifiche sostanziali alle misure utilizzate per valutare i rischi. Nella seguente tabella vengono riportate le misure di volume per i rischi di tariffazione e riservazione Danni e Salute. I dati sono riportati per ciascuna delle LOB in cui opera la Compagnia.

#### Misure di volume per il rischio di tariffazione e riservazione Danni e Salute

|  | Misura di volume -<br>rischio -<br>tariffazione | % sul<br>totale | Misura di volume -<br>rischio -<br>riservazione | % sul<br>totale |
|--|---|-----------------|---|-----------------|
| <i>Valori in migliaia di euro</i>  |   |                 |   |                 |
| Assicurazione sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli |   | 0,0%            |   | 0,0%            |
| Assicurazione incendio e altri danni ai beni   |   | 0,0%            |   | 0,0%            |
| R.C. generale  |   | 0,0%            |   | 0,0%            |
| Altre assicurazioni auto   |   | 0,0%            |   | 0,0%            |
| Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti                                       |   | 0,0%            |   | 0,0%            |
| Assicurazione credito e cauzione   |   | 0,0%            |   | 0,0%            |
| Assicurazione tutela giudiziaria   |   | 0,0%            |   | 0,0%            |
| Assistenza   | 2.193   | 0,4%            | 99  | 0,1%            |
| Perdite pecuniarie di vario genere   | 187   | 0,0%            | 32  | 0,0%            |
| Riassicurazione non proporzionale accettata danni a beni non RC                        |   | 0,0%            |   | 0,0%            |
| Riassicurazione non proporzionale accettata danni a beni RC                            |   | 0,0%            |   | 0,0%            |
| Riassicurazione non proporzionale accettata - Marittima, aeronautica e trasporti       |   | 0,0%            |   | 0,0%            |
| Assicurazione protezione del reddito   | 38.696  | 7,3%            | 12.040  | 6,1%            |
| Assicurazione spese mediche  | 485.729   | 92,2%           | 184.920   | 93,8%           |
| Riassicurazione non proporzionale accettata - Malattia                                 |   | 0,0%            |   | 0,0%            |
| <b>Totale</b>  | <b>526.804</b>                                  | <b>100,0%</b>   | <b>197.091</b>                                  | <b>100,0%</b>   |

Il SCR del modulo di rischio Tecnico Assicurativo Danni e Salute per Unisalute calcolato con modalità Standard Formula Market Wide al 31 dicembre 2023 è risultato pari a 103.977 migliaia di euro. Rispetto al requisito di solvibilità al 31 dicembre 2022 si è registrato un incremento del SCR Danni e Salute pari a circa +12.061 migliaia di euro generato principalmente dall'incremento delle misure di volume.

### SCR Danni e Salute Standard Formula

Valori in migliaia di euro

| Sotto-modulo di Rischio            | 2023    | 2022   | Var. su 2022 |
|------------------------------------|---------|--------|--------------|
| Salute                             | 103.976 | 91.915 | 12.061       |
| Tariffazione e Riservazione Salute | 100.026 | 87.953 | 12.073       |
| Riscatto Salute                    | 20.309  | 15.310 | 4.998        |
| CAT Salute                         | 6.801   | 8.926  | (2.126)      |
| Danni                              | 583     | 456    | 126          |
| SCR Danni e Salute                 | 103.977 | 91.916 | 12.061       |

### Concentrazione dei rischi

In coerenza con quanto prescritto dal Capo III del Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016, la concentrazione dei rischi viene valutata a livello di Gruppo, coerentemente a quanto previsto nell'ambito della "Politica sulla concentrazione dei rischi a livello di Gruppo". Tale politica prevede che la concentrazione dei rischi venga misurata rispetto a:

- passività assicurative in bilancio:
  - valori di riserva per singolo sinistro;
- passività potenziali fuori bilancio:
  - esposizioni catastrofali naturali<sup>8</sup> raggruppate per fattore di rischio e cluster territoriali adeguati;
  - esposizioni per rischio o polizza su singola controparte assicurata o gruppo di soggetti connessi;
  - esposizioni relative al ramo Cauzioni raggruppate per settore.

Al fine di mitigare la concentrazione, limiti di operatività per controparte assicurata sono inclusi all'interno delle autonomie assuntive definite secondo il processo illustrato nelle politiche di sottoscrizione del business danni.

### Tecniche di attenuazione del rischio

La Compagnia utilizza la riassicurazione passiva quale tecnica sostanziale di attenuazione del rischio.

Per quanto riguarda i rischi di Tariffazione e Riservazione, il calcolo del requisito di capitale al 31 dicembre 2023 è stato effettuato tenendo conto degli accordi di riassicurazione passiva e del loro effetto sulle misure di volume.

Per il calcolo del requisito di capitale al 31 dicembre 2023 relativo al sotto-modulo *Health Catastrophe Risk* secondo la Standard Formula sono stati applicati gli accordi di riassicurazione passiva secondo quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) 2015/35 del 10 ottobre 2014 e ss.mm.ii.

<sup>8</sup> Considerate significative sulla base dell'analisi del portafoglio rischi del Gruppo.

## C.2 Rischio di mercato

Con rischio di mercato si fa riferimento a tutti quei rischi che hanno come effetto il deterioramento di investimenti di natura finanziaria ovvero immobiliare come conseguenza di andamenti avversi delle variabili di mercato rilevanti.

Le classi di rischio di mercato identificati sono le seguenti:

- Rischio Tasso di interesse: il rischio di una possibile variazione negativa del net asset value dovuta a una variazione della struttura a termine dei tassi di interesse;
- Rischio Azionario: il rischio di una possibile variazione negativa del net asset value dovuta a variazioni dei prezzi di mercato degli strumenti azionari;
- Rischio Tasso di cambio: il rischio di una possibile variazione negativa del net asset value dovuta a variazioni del valore o della volatilità dei tassi di cambio;
- Rischio Spread: il rischio di una possibile variazione negativa del net asset value dovuta a variazioni del valore degli spread di credito rispetto alla curva risk-free;
- Rischio Immobiliare: il rischio di una possibile variazione negativa del net asset value dovuta a variazioni del valore dei terreni, fabbricati e relativi diritti, partecipazioni dirette e indirette in società immobiliari, nonché immobili strumentali utilizzati per le attività assicurative e fondi d'investimento i cui componenti costitutivi sono assimilabili alle categorie precedentemente descritte;
- Rischio di concentrazione: il rischio aggiuntivo derivante da una limitata diversificazione del portafoglio asset finanziari o da una elevata esposizione al rischio di default verso un singolo emittente.

Nel periodo oggetto di analisi non sono state apportate modifiche sostanziali alle misure utilizzate per valutare i rischi.

Il portafoglio finanziario al 31 dicembre 2023 è costituito per il 61,8% da titoli obbligazionari governativi e per il 35,5% da titoli corporate.

### Composizione del portafoglio finanziario

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                | Solvency II value 2023 | % esposizione su PTF Totale |
|--|------------------------|-----------------------------|
| Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio      | 1.015                  | 0,2%                        |
| Immobili per uso terzi   | 82                     | 0,0%                        |
| Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni | 9.105                  | 1,3%                        |
| Strumenti di capitale  | 7.818                  | 1,2%                        |
| <i>Strumenti di capitale — Quotati</i>                           | <i>7.811</i>           | <i>1,2%</i>                 |
| <i>Strumenti di capitale — Non Quotati</i>                       | <i>7</i>               | <i>0,0%</i>                 |
| Obbligazioni   | 656.858                | 97,3%                       |
| <i>Titoli di Stato</i>   | <i>417.120</i>         | <i>61,8%</i>                |
| <i>Obbligazioni societarie</i>                                   | <i>239.738</i>         | <i>35,5%</i>                |
| <i>Obbligazioni strutturate</i>                                  |                        |                             |
| <i>Titoli garantiti</i>  |                        |                             |
| Fondi di investimento  |                        |                             |
| Derivati   |                        |                             |
| Depositi diversi da disponibilità liquide ed equivalenti         |                        |                             |
| <b>Totale portafoglio</b>  | <b>674.877</b>         | <b>100,0%</b>               |

### Verifica del requisito di prudenzialità degli investimenti

La totalità delle classi di rischio sopra indicate consente di rappresentare adeguatamente la misurazione della perdita massima e l'evoluzione dei profitti e delle perdite del portafoglio investimenti in base alle classi di investimento previste dalla Politica in materia di investimenti del Gruppo (cd. Investment Policy).

La politica strategica degli investimenti, definita nell'Investment Policy di Gruppo, identifica l'attività d'investimento sull'intero patrimonio delle società incluse nel perimetro, in funzione della natura, della portata e della complessità dei rischi inerenti l'attività aziendale, coerentemente con il principio della persona prudente e tenendo conto, da un lato, della propensione al rischio e della possibilità di identificare, misurare, monitorare e gestire i rischi connessi a ciascuna tipologia di attività senza affidarsi soltanto al fatto che i rischi siano correttamente considerati nei requisiti patrimoniali e, dall'altro, delle caratteristiche e della natura delle passività, delle esigenze di cash flows matching e del presidio della marginalità degli investimenti.

Tutte le attività, in particolare quelle che coprono il requisito patrimoniale minimo e il requisito patrimoniale di solvibilità, sono investite in modo tale da garantire la sicurezza, la qualità, la liquidità e la redditività del portafoglio nel suo insieme.

Alla luce di quanto sopra espresso, la politica strategica degli investimenti stabilisce, per ogni società e, conseguentemente, per il Gruppo nel suo insieme, la composizione strategica di medio-lungo periodo dei portafogli d'investimento, definendo limiti agli investimenti per singola società e specifici limiti a livello consolidato per ciascuna fonte di rischio rilevante per il Gruppo, provvedendo ad un'adeguata diversificazione e dispersione degli attivi, in modo tale da garantire la continua disponibilità di attivi sufficienti a coprire le passività, nonché la sicurezza, la qualità, la liquidità e la redditività del portafoglio nel suo complesso, tenendo conto, per gli investimenti inerenti ai Rami Vita, delle ragionevoli aspettative di rendimento degli assicurati, compatibili con le tipologie delle polizze sottoscritte, con il livello di rendimento minimo e con il livello di sicurezza che le Compagnie intendono garantire, oltretutto di quanto stabilito nei regolamenti contrattuali.

La politica strategica degli investimenti è inoltre adottata tenendo conto che gli attivi a copertura delle riserve tecniche devono essere adeguati alla natura dei rischi e delle obbligazioni assunte e alla durata delle passività, nel migliore interesse di tutti i contraenti, degli assicurati, dei beneficiari e degli aventi diritto a prestazioni assicurative, osservando le disposizioni di vigilanza in materia di copertura delle riserve tecniche. I principi di fondo cui viene improntata la politica strategica degli investimenti sono:

- Principi generali di sicurezza, qualità, liquidità, redditività e disponibilità dell'intero portafoglio di attività tenendo conto delle passività detenute;
- Valutazione della propensione al rischio, dei livelli di tolleranza al rischio e della possibilità di identificare, misurare, monitorare e gestire i rischi connessi a ciascuna tipologia di attività;
- Asset Allocation Strategica che assicuri il raggiungimento degli obiettivi perseguiti dalle politiche di gestione integrata delle attività e passività e di gestione del rischio liquidità e del rischio concentrazione e gli obiettivi per i rendimenti;
- Definizione dei criteri di selezione e gestione dell'investimento nel miglior interesse degli assicurati e dei beneficiari, e degli aventi diritto alle prestazioni assicurative anche nel caso in cui sussista un conflitto di interessi, tenuto conto del contesto del mercato finanziario.

Data la composizione del portafoglio finanziario, si riporta di seguito il risultato di SCR calcolato con modalità Standard Formula Market Wide per la competenza 31 dicembre 2023 e il confronto con il requisito di capitale relativo al 31 dicembre 2022:

## SCR mercato Standard Formula

Valori in migliaia di euro

| Sotto-modulo di Rischio    | SCR Mercato 2023 | SCR Mercato 2022 | Var. su 2022 |
|----------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Tasso di interesse         | 12.742           | 19.615           | (6.873)      |
| Azionario                  | 4.834            | 4.871            | (37)         |
| Immobiliare                |                  |                  |              |
| Spread                     | 19.806           | 13.043           | 6.763        |
| Cambio                     |                  |                  |              |
| Concentrazione             |                  |                  |              |
| SCR Mercato Remaining part | 26.863           | 25.959           | 904          |
| SCR Ring Fenced Fund       |                  |                  |              |
| SCR Mercato                | 26.863           | 25.959           | 904          |

Data la composizione del portafoglio della Compagnia, principalmente allocato nel comparto obbligazionario, i principali rischi nell'ambito del Rischio Mercato sono rappresentati dal rischio Interest Rate e dal Rischio Spread. Rispetto al requisito di solvibilità al 31 dicembre 2022 si è registrata una variazione del SCR Mercato pari a +904 migliaia di euro principalmente derivante dall'incremento delle esposizioni corporate, mitigato quasi interamente dal miglioramento del mismatch di duration della compagnia.

### Concentrazione dei rischi

In coerenza con quanto prescritto dal Capo III del Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016, la concentrazione dei rischi viene valutata a livello di Gruppo. La Compagnia contribuisce alla determinazione di concentrazioni di rischio significative a livello di Gruppo attraverso le esposizioni derivanti dall'investimento in strumenti finanziari rientranti nelle Macro Asset Class Azioni e Obbligazioni Corporate e Partecipazioni definite nell'Investment Policy di Gruppo.

Nella politica di Concentrazione dei Rischi del Gruppo viene definito un "Limite di concentrazione su investimenti e crediti" che comprende, oltre ai finanziamenti e crediti, anche l'eventuale esposizione in titoli di capitale o debito. Le concentrazioni sono rilevate principalmente a livello di controparte o di gruppo di soggetti connessi, settore, area geografica e valuta.

### Tecniche di attenuazione del rischio

La Compagnia, al fine di mitigare livelli di rischio presenti o prospettici non in linea con gli obiettivi di rischio definiti, ha la possibilità di adottare, qualora applicabili, operazioni finanziarie di copertura: tali azioni possono prendere la forma di operazioni di hedging sul mercato mediante strumenti finanziari derivati. Le finalità che si intendono perseguire con l'utilizzo di derivati sono:

- ridurre il rischio di investimento;
- pervenire ad una gestione efficace del portafoglio contribuendo a migliorare il livello di qualità, sicurezza, liquidità o redditività del portafoglio senza significativo pregiudizio per nessuna di tali caratteristiche.

In caso di utilizzo di tali strumenti, sono previsti specifici presidi per verificare l'adeguatezza di tali tecniche di attenuazione del rischio. Nello specifico, mensilmente vengono effettuati dei test volti a valutare l'efficacia della copertura in derivati posti in essere dalla Compagnia.

Tali operazioni non hanno finalità speculative e non sono ammesse vendite allo scoperto.

Inoltre, all'interno dell'Investment Policy sono definiti limiti di Rischio di Mercato e limiti di Sensitivities.

Relativamente ai limiti di Rischio di Mercato, è definita una soglia di attenzione per le Compagnie, tenuto conto delle delibere assunte dai rispettivi Organi Amministrativi in tema di Risk Appetite ed in particolare della componente di capitale economico allocato dalla Capogruppo e dalle singole Compagnie al rischio di mercato.

Tale soglia di attenzione è fissata in misura pari al 95% del Risk Appetite definito per il rischio di mercato (Standard Formula).

Sono altresì previsti i seguenti limiti relativi alla sensitivity dei portafogli di attivi finanziari per diversi fattori di rischio:

- a) per allargamento dei credit spread di +100 bps;
- b) per variazione dei prezzi delle azioni di -45%.

### C.3 Rischio di credito

Il Rischio di Credito (Counterparty Default Risk) individua il rischio che un debitore o un garante escusso non adempia, integralmente o parzialmente, alla propria obbligazione pecuniaria maturata nei confronti del Gruppo. Il rischio di credito riflette, quindi, le possibili perdite generate da un default inatteso delle controparti e dei debitori delle compagnie assicurative e riassicurative nei 12 mesi successivi.

L'impianto metodologico adottato per valutare il rischio di default è rappresentato dalla Standard Formula Solvency II. La Standard Formula integra il rischio relativo alle controparti di Tipo 1 (essenzialmente costituite da esposizioni verso Banche e Compagnie di Assicurazione e Riassicurazione), valutate in base a parametri pubblici come il rating o il Solvency II Ratio e il rischio relativo alle controparti di Tipo 2 (esposizioni verso intermediari, assicurati ed ogni altra esposizione non inclusa nel Tipo 1), valutate in base a ponderazioni standard. Il requisito totale della compagnia è ottenuto dalla somma delle due componenti di SCR prevedendo un fattore di diversificazione fisso. Nel periodo oggetto di analisi non sono state apportate modifiche sostanziali alle misure utilizzate per valutare i rischi.

Il portafoglio esposto al Counterparty Default Risk è costituito al 31/12/2023 in massima parte da esposizioni verso controparti assicurative riconducibili alla ordinaria operatività assicurativa e riassicurativa, da liquidità depositata presso istituti bancari nonché da una quota significativa di crediti verso assicurati.

#### SCR Credito - Esposizione

*Valori in migliaia di euro*

| Tipologia esposizione | Esposizione 2023 | % PTF Totale  |
|-----------------------|------------------|---------------|
| Tipo 1                | 119.968          | 50,5%         |
| Tipo 2                | 117.568          | 49,5%         |
| <b>Totale</b>         | <b>237.537</b>   | <b>100,0%</b> |

Si riporta di seguito il valore del Solvency Capital Requirement relativo al Rischio di Credito riferito alla competenza del 31 dicembre 2023 e il confronto con il dato riferito al 31 dicembre 2022:

## SCR Credito Standard Formula

Valori in migliaia di euro

| Tipologia esposizione  | SCR 2023 | SCR 2022 | Var. su 2022 |
|--|----------|----------|--------------|
| Esposizioni verso banche, assicurazioni e riassicurazioni (Tipo 1) | 4.806    | 4.962    | (156)        |
| Esposizioni verso assicurati, intermediari, altri crediti (Tipo 2) | 17.644   | 13.528   | 4.116        |
| SCR Credito  | 21.485   | 17.559   | 3.926        |

Rispetto al requisito di solvibilità al 31 dicembre 2022 si è registrato un aumento pari a +3.926 migliaia di euro. Tale variazione è dovuta principalmente alla maggiore esposizione verso assicurati per un importo pari a 29.287 migliaia di euro.

### Concentrazione dei rischi

In coerenza con quanto prescritto dal Capo III del Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016, recepita nella Politica sulla concentrazione dei rischi a livello di Gruppo, la concentrazione dei rischi viene valutata a livello di Gruppo. La Compagnia contribuisce alla determinazione di concentrazioni di rischio significative a livello di Gruppo attraverso le esposizioni derivanti da operazioni di coassicurazione, riassicurazione e, qualora applicabili, determinate da operazioni in contratti derivati.

Per quanto riguarda la gestione del rischio di Credito, la Compagnia ha da tempo introdotto limiti che considerano sia esposizioni di tipo operativo (depositi e crediti verso compagnie di Assicurazione e Riassicurazioni), che esposizioni finanziarie in titoli o derivati (oltre a classici limiti su singolo nome e per tipologia di rischio) verso controparti o gruppi di controparti terze. Tali limiti sono monitorati nel continuo tramite un processo di monitoraggio delle esposizioni che coinvolge sia comitati operativi che l'organo amministrativo.

Inoltre le prassi di assunzione del rischio di credito, definite in specifiche Politiche (Credit Policy di Gruppo e la Politica di Riassicurazione e delle ulteriori tecniche di mitigazione del rischio di Gruppo), prevedono limiti all'assunzione di rischio verso controparti con merito creditizio ritenuto inadeguato: tale merito creditizio viene valutato e costantemente monitorato, sia tramite indicatori esterni (es. Rating o parametri di mercato), sia tramite misure definite internamente (parametri utilizzati anche ai fini del Modello Interno Parziale a livello di Gruppo).

In merito alla concentrazione dei rischi, la Compagnia è tenuta a rispettare i principi di assunzione del rischio, i limiti e le modalità di gestione riportate nella già citata Credit Policy di Gruppo nonché nella Policy di Concentrazione dei Rischi. Le due Politiche definiscono, tra l'altro, un impianto di rilevazione delle esposizioni che, a causa della loro dimensione, possono rappresentare potenziali situazioni di rischio rilevanti a livello di Gruppo. Esse definiscono i meccanismi di gestione del rischio, di controllo interno e un processo decisionale organico, comune a tutte le Società del Gruppo. Tale processo è strutturato in maniera tale da garantire alla Capogruppo la conoscenza delle scelte di assunzione di rischio di importo più rilevante.

La Credit Policy, inoltre, definisce i ruoli e le responsabilità degli organi coinvolti nell'ambito del processo di controllo dei rischi a livello di Gruppo. Inoltre, con specifico riferimento alle esposizioni per rapporti di riassicurazione passiva verso controparti terze, la "Politica di Riassicurazione e delle ulteriori tecniche di mitigazione del rischio di Gruppo" - recante le linee guida per l'indirizzo della riassicurazione e delle ulteriori tecniche di mitigazione del rischio - definisce, per le Compagnie e per il Gruppo, limiti di concentrazione verso tali esposizioni.

Al fine di mitigare il rischio di concentrazione sono definiti - tenuto conto del profilo di rischio della Compagnia - limiti di operatività, in relazione alla concentrazione dei rischi per:

- controparti o Gruppi di soggetti connessi;
- settore;
- tipologia di esposizione;
- tipologia della controparte.

La Policy di Concentrazione dei Rischi definisce il “Limite di concentrazione su investimenti e crediti” che comprende, per ogni controparte o di gruppo di soggetti connessi, oltre ai finanziamenti e crediti, anche l’eventuale esposizione in titoli di capitale o debito.

Le concentrazioni sono rilevate principalmente a livello di controparte o di gruppo di soggetti connessi, settore, area geografica e valuta.

#### Tecniche di attenuazione del rischio

Per quanto riguarda le tecniche di attenuazione, le forme di garanzia adottate sono i depositi costituiti presso la Compagnia a fronte di esposizioni verso riassicuratori in relazione ai rischi ceduti e retro-ceduti la cui movimentazione (costituzione e rimborso) avviene con cadenza generalmente annuale o semestrale. La durata è sostanzialmente connessa alla specificità delle sottostanti garanzie assicurative e alla durata effettiva dei rapporti riassicurativi, il cui rinnovo viene trattato al termine di ogni anno. Gli accordi di riassicurazione sono inoltre soggetti ad opportune clausole di downgrade che prevedono l’obbligo a fornire maggiori garanzie nel caso la controparte non rispetti i limiti minimi di merito creditizio fissati nella “Politica di Riassicurazione e delle ulteriori tecniche di mitigazione del rischio di Gruppo”.



## C.4 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che la Compagnia possa incontrare difficoltà nel fare fronte ai propri impegni di cassa, previsti o imprevisi, in tempi ragionevoli, senza dover subire perdite economiche derivanti da vendite forzate di asset che potrebbero condizionare la propria solvibilità.

Al fine di valutare il profilo di liquidità della Compagnia e la capacità di fare fronte ai propri impegni senza dovere sostenere perdite significative, anche in condizioni di stress, vengono condotte delle analisi specifiche; tali analisi prevedono la determinazione dei gap di liquidità tra i flussi di cassa in uscita e i flussi di cassa in entrata sulle scadenze fino a 12 mesi, del gap di liquidità cumulato e del liquidity buffer che considera eventuali strumenti di contingency, sia in condizioni normali che in ipotesi di stress delle variabili tecniche.

Nella determinazione del liquidity gap si distingue tra flussi contrattuali e flussi previsionali determinati sulla base di aspetti comportamentali dei clienti e delle controparti o sulla base di ipotesi relative a premi e sinistri. Per gap di liquidità cumulato si intende la somma dei gap di liquidità corrispondenti alle diverse scadenze temporali.

Per liquidity buffer si intende la somma tra gap di liquidità cumulato e la capacità di contingency, intesa come ammontare di titoli liberi e prontamente liquidabili.

Per periodo di sopravvivenza si intende il numero di giorni/mesi in cui il liquidity buffer si mantiene positivo.

Nel periodo oggetto di analisi non sono state apportate modifiche sostanziali alle misure utilizzate per valutare i rischi.

### Utili attesi in premi futuri

L'importo complessivo degli utili attesi in premi futuri calcolati ai sensi dell'articolo 260, paragrafo 2 del Regolamento Delegato (UE) 2015/35 è 56.488 migliaia di euro.

## C.5 Rischio operativo

Per rischio operativo si intende il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di processi, risorse umane o sistemi, oppure da eventi esterni quali la frode o l'attività dei fornitori di servizi. Sono compresi nel rischio operativo, dal punto di vista dell'individuazione e della valutazione quantitativa, il rischio giuridico, il rischio di non conformità alle norme ed il rischio informatico, mentre sono esclusi il rischio strategico e di reputazione.

Il processo di gestione del rischio operativo è costituito da quattro macro-fasi rivolte all'identificazione, alla misurazione, al monitoraggio e alla mitigazione del rischio operativo.

L'identificazione del rischio operativo si basa sulla raccolta di informazioni sugli eventi potenziali o realmente accaduti da tutte le fonti rilevanti di informazione e classificati in modo coerente e coordinato, al fine di costituire e alimentare nel continuo un database complessivo sul rischio operativo, anche con l'obiettivo di accrescere la conoscenza dell'esposizione specifica delle diverse aree aziendali.

L'attività di identificazione del rischio operativo si sostanzia nell'esecuzione di due processi distinti:

- Loss Data Collection ("LDC" o "Raccolta dei dati di perdita") con un'accezione "backward looking", processo che mira a raccogliere gli eventi storici di rischio operativo con le relative perdite sostenute e tutte le altre informazioni utili ai fini della loro misurazione e gestione, inclusi recuperi, sia diretti sia derivanti da coperture assicurative;
- Raccolta della business expert opinion attraverso i processi di Risk Self Assessment ("RSA") e, per le Società autorizzate all'utilizzo del Modello Interno Parziale, di Analisi di Scenario con un'accezione "forward looking", processo di raccolta della business expert opinion, che si basa su interviste rivolte a responsabili di processo con l'obiettivo di individuare e valutare i possibili eventi di rischio operativo che possono accadere nel contesto di un processo, nonché di ottenere una valutazione sull'adeguatezza del sistema dei controlli e di individuare le soluzioni migliori di gestione delle eventuali situazioni di criticità.

I dati raccolti nel contesto di RSA comprendono la stima del possibile impatto economico dell'evento di rischio e la stima della relativa frequenza attesa di accadimento su base annuale. Al fine di tale stima vengono altresì considerati gli eventuali eventi storici di rischio operativo effettivamente verificatisi con le relative perdite sostenute.

L'informazione raccolta sugli eventi di rischio operativo è suddivisa secondo il concetto di causa - evento - effetto, in modo tale da illustrare fedelmente la catena degli eventi che hanno causato l'impatto economico e le relative cause. Sono, inoltre, raccolti dati di perdita esterni che contribuiscono ad arricchire il bagaglio informativo su come il rischio operativo può manifestarsi in realtà similari.

Al termine del processo di raccolta della business expert opinion viene effettuata un'attività di validazione dei dati raccolti e di controllo della qualità dell'analisi svolta.

L'attività di misurazione del rischio operativo avviene sulla base delle seguenti macrofasi:

- valutazione quantitativa di impatto, frequenza e "caso peggiore" dei rischi individuati;
- controllo dell'appropriatezza e accuratezza degli scenari di rischio;
- calcolo del requisito patrimoniale relativo al rischio operativo.

Il rischio operativo relativo alle attività esternalizzate è trattato nel modo descritto a seguire:

- la responsabilità del rischio relativo a un'attività esternalizzata è sempre in capo alla società che ha esternalizzato l'attività;
- nel caso di attività esternalizzate all'esterno del Gruppo, l'analisi e la valutazione dei rischi è realizzata anche considerando quanto stabilito dagli accordi contrattuali, tenendo conto dell'impatto sui processi aziendali di eventi legati a un processo esternalizzato;
- nel caso di attività esternalizzate all'interno del Gruppo, invece, è effettuata un'analisi più dettagliata a livello del processo di gestione dell'attività.

A seguito delle attività di identificazione e misurazione del rischio operativo, i Risk Owner formulano proposte finalizzate alla mitigazione dei possibili eventi di rischio operativo. Tali proposte sono sottoposte ai Risk Champion che assumono, con il supporto della Funzione Risk Management, decisioni in termini di accettazione del rischio o di avvio di appositi piani di mitigazione, sulla base di analisi costi/benefici.

I piani di mitigazione hanno come obiettivo la prevenzione, il contenimento o il trasferimento degli effetti dell'eventuale verificarsi dell'evento di rischio.

La realizzazione dei piani di mitigazione si basa su decisioni prese nel continuo durante tutta la fase di monitoraggio del rischio operativo.

La Compagnia calcola il requisito di capitale per il rischio operativo attraverso l'uso della Standard Formula secondo quanto riportato nel Regolamento Delegato (UE) 2015/35.

Nel periodo oggetto di analisi non sono state apportate modifiche sostanziali alle misure utilizzate per valutare i rischi.

Si riporta di seguito il requisito di capitale per il rischio operativo calcolato attraverso l'uso della Standard Formula per l'anno 2023 e il confronto rispetto al SCR relativo al 31 dicembre 2022.

### SCR Operativo Standard Formula

*Valori in migliaia di euro*

| Modulo di Rischio            | SCR Operativo<br>2023 | SCR Operativo<br>2022 | Var. su<br>2022 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| SCR Operativo Remaining part | 24.663                | 18.113                | 6.551           |
| SCR Ring Fenced Fund         |                       |                       |                 |
| SCR Operativo                | 24.663                | 18.113                | 6.551           |

Rispetto al requisito di solvibilità al 31 dicembre 2022 si è registrato un incremento del SCR Operativo Remaining part pari a +6.551 migliaia di euro, principalmente derivante dall'aumento del volume dei premi annualizzati.

### Rischio di continuità

Nell'ambito del rischio Operativo, è rilevante il rischio di continuità, ovvero la valutazione degli impatti derivanti dall'interruzione dei processi aziendali, in seguito al verificarsi di un evento disastroso.

A tal fine il Gruppo si è dotato di una Politica di Continuità Operativa, che definisce le linee guida in materia di continuità operativa con l'obiettivo di ridurre al minimo gli impatti di eventi di tipo disastroso sui servizi rilevanti, siano essi provocati da eventi di portata settoriale, aziendale, locale o estesa (Business Continuity Management System).

Per la valutazione degli impatti e l'adozione delle misure atte a garantire la continuità dei processi di business, il BCMS di Gruppo considera i seguenti scenari di crisi, anche prolungati, conseguenti ad eventi naturali o provocati dall'attività umana:

- distruzione o inaccessibilità di edifici nei quali sono allocate unità operative o apparecchiature critiche;
- indisponibilità di sistemi informativi critici;
- indisponibilità di personale essenziale per il funzionamento dei processi aziendali critici;
- interruzione del funzionamento delle infrastrutture e dei servizi essenziali (es. energia elettrica, reti di telecomunicazione, reti interbancarie, mercati finanziari);
- alterazione o perdita di dati e documenti critici.

Le misure predisposte, preventive, o da attuarsi nei Piani di continuità, possono comunque contribuire alla mitigazione degli impatti anche di tali scenari.

A ciascun processo è attribuito un livello di criticità direttamente connesso alla valutazione degli impatti sotto il profilo economico, normativo e reputazionale, determinati da una sua interruzione, in base alle fasce temporali definite nella Politica:

- impatto economico: considera l'impatto economico negativo conseguente l'interruzione del processo, in termini di danni diretti e indiretti e/o mancati ricavi;
- impatto normativo: considera gli effetti della mancata osservanza di normativa o contratti in termini di sanzioni amministrative, ispezioni da parte delle Autorità di Vigilanza e/o revoca delle autorizzazioni;
- impatto reputazionale: considera le conseguenze sull'immagine aziendale in termini di estensione delle terze parti impattate (visibilità verso l'esterno) e livello di reazione delle medesime.

Dalla Business Impact Analysis sono quindi identificati i processi di particolare rilevanza (“business critical”) che, per l’impatto dei danni conseguenti alla loro indisponibilità, necessitano di misure di prevenzione e soluzioni di continuità operativa da attivare in caso di crisi (Business Continuity Plan).

#### Rischio informatico

Nell’ambito del rischio Operativo, è infine rilevante il rischio informatico (anche detto rischio IT o Cyber Risk), ovvero il rischio che le varie funzioni, attività, prodotti e servizi, incluse le interconnessioni e dipendenze da terze parti, possono subire in relazione all’acquisizione e al trasferimento indebiti di dati, alla loro modifica o distruzione illegittima, ovvero a danneggiamenti, distruzione o ostacoli posti al regolare funzionamento delle reti e dei sistemi informativi o dei loro elementi costitutivi.

Per la gestione del rischio informatico il Gruppo si è dotato di una Politica di sicurezza delle informazioni che definisce le linee guida di indirizzo in materia di sicurezza delle informazioni con particolare riguardo alla protezione delle informazioni trattate attraverso i sistemi informatici. Tale Politica, redatta in conformità alla normativa in vigore, agli indirizzi di vigilanza di settore e con riferimento a standard internazionali, è comunicata e resa disponibile dalla Capogruppo e dalle Società in perimetro a tutto il personale interessato mediante adeguati canali di comunicazione.

Il Gruppo si è inoltre dotato di una metodologia di analisi del rischio informatico, con l’obiettivo di i) aumentare la consapevolezza del livello di rischio assunto dall’impresa in campo informatico, ii) costituire un quadro di riferimento organizzativo e metodologico per il governo dei rischi informatici e iii) supportare il management nelle decisioni legate alla gestione del rischio all’interno della propensione al rischio espressa dai Consigli di Amministrazione delle società del Gruppo.

## C.6 Altri rischi sostanziali

Per quanto riguarda gli altri rischi la Compagnia identifica come sostanziali i seguenti rischi:

### Rischi emergenti, rischio strategico e rischio reputazionale

Con riguardo ai rischi emergenti, al rischio strategico e al rischio reputazionale, nell'ambito dell'apposita struttura presente all'interno della Funzione Risk Management, è stato creato a livello di Gruppo un Osservatorio dedicato, denominato "Osservatorio Reputational & Emerging Risk", che ha quali elementi cardine il coinvolgimento di un Tavolo Tecnico interfunzionale e di tutte le principali Direzioni di Business, l'utilizzo di un modello predittivo e di metodologie basate sui futures studies per garantire una visione forward looking di medio-lungo periodo volta ad anticipare i rischi e le opportunità futuri e un approccio olistico volto a cogliere e governare le interconnessioni, sia nella lettura del contesto esterno per una visione integrata dei diversi macro trend emergenti (sociali, tecnologici, politici e ambientali), sia nella risposta interna per una vista unitaria delle diverse aree aziendali e delle diverse fasi della catena del valore.

La finalità dell'Osservatorio è quella di garantire un efficace presidio dei rischi emergenti, del rischio strategico e del rischio reputazionale, verificando il costante allineamento tra le aspettative degli stakeholder e le risposte del Gruppo e anticipando i fenomeni più significativi per cogliere nuove opportunità di business e prepararsi a fronte dei potenziali rischi emergenti.

Il rischio strategico è presidiato a livello di Gruppo mediante il monitoraggio dei driver del Piano Strategico al fine di verificare gli scostamenti rispetto alle ipotesi definite, anche utilizzando analisi di scenario di lungo periodo che hanno l'obiettivo di rafforzare la resilienza della strategia del Gruppo in un contesto esterno caratterizzato da accelerazione del cambiamento, con crescenti livelli di complessità e incertezza.

Con specifico riferimento al rischio reputazionale, all'interno della cornice dell'Osservatorio, è stato sviluppato un framework di Reputation Management a livello di Gruppo, che opera nella duplice modalità di costruzione e di protezione del capitale reputazionale, attraverso due cantieri di lavoro che si avvalgono di competenze e strutture aziendali dedicate in un percorso di costante allineamento reciproco, sotto la guida congiunta delle funzioni "Corporate Communication e Media Relation" e "Risk Management", con l'obiettivo di integrare stabilmente tale asset nei processi di pianificazione strategica.

Il grado di consapevolezza raggiunto nel Gruppo sull'importanza crescente della reputazione come leva di business e di posizionamento distintivo sul mercato ha portato nel 2019 alla definizione di un modello di governance integrata della Reputazione, operativo a partire dal 2020, che prevede la costituzione di organismi aziendali dedicati alla gestione proattiva della reputazione del Gruppo nella duplice ottica di costruzione e protezione, quali il Team Operativo Reputation Management e il Reputation Network, e l'attivazione di un sistema di segnalazione diffusa di alert reputazionali che coinvolge tutti i responsabili del Gruppo.

### Rischi Environmental, Social and Governance (ESG)

Con rischi ESG si intendono sia i) i rischi subiti, ovvero eventi o condizioni incerte di natura ambientale, sociale o di governance che, se si verificano, potrebbero causare un potenziale effetto negativo rilevante sul modello di business, sulla strategia e sulla strategia di sostenibilità dell'impresa, sulle sue attività o passività, sulla sua capacità di raggiungere gli obiettivi e i traguardi prefissati e di creare valore, sia ii) i rischi generati, ovvero i potenziali impatti negativi generati da attività del Gruppo su fattori di natura ambientale, sociale o di governance. Nell'ambito dell'ERM framework il Gruppo identifica e presidia i fattori di rischio ESG a livello di impatto sui rischi di sottoscrizione, in connessione ai rischi relativi agli investimenti, in un'ottica di focalizzazione dei rischi emergenti sugli aspetti ambientali, sociali e di governance e in termini di impatto che potrebbe derivare a livello di rischio reputazionale.

Il presidio dei rischi ESG è stato declinato nell'ambito delle singole categorie di rischio, in modo da assicurarne la gestione in tutte le fasi del processo di creazione del valore e mitigare l'insorgenza di eventuali rischi reputazionali connessi ai rischi ESG. Tali presidi, volti anche a prevenire la concentrazione di esposizioni verso aree e/o settori significativamente esposti ai rischi ESG, sono definiti nella Politiche di gestione delle singole categorie di rischio, ove rilevanti.

A partire dall'esercizio 2020 i rischi ESG sono stati integrati nel Risk Appetite Statement del Gruppo.

Con particolare riferimento ai rischi climatici, il Gruppo ha predisposto una mappatura dei rischi e delle opportunità redatta secondo la tassonomia definita dalla Task Force on Climate-related Financial Disclosure. Tale mappa copre le diverse fasi della catena del valore e include sia i rischi fisici sia i rischi di transizione. Sono stati inoltre integrati nell'ambito del framework di Gruppo scenari di *stress* legati all'impatto dei cambiamenti climatici.

L'analisi dell'impatto dei cambiamenti climatici sui rischi fisici si compone di cinque livelli: (1) identificazione delle linee di business caratterizzate da impatti diretti o indiretti dei cambiamenti climatici; (2) analisi di monitoraggio dei cambiamenti climatici fino ad oggi (cd. Climate Change So Far); (3) analisi d'impatto sugli scenari testé riportati; (4) analisi delle diverse combinazioni disponibili di "scenario IPCC-RCP/orizzonte temporale" per i rischi fisici acuti più rilevanti (alluvione e tempeste convettive) con particolare riferimento agli immobili strumentali presenti sul territorio in esame; (5) analisi *long-term* per i rischi cronici (*sea level rise*) e i rischi acuti ad oggi considerati come *secondary perils* (*wildfire*, siccità). Per quanto riguarda invece la valutazione dell'impatto dei cambiamenti climatici sui rischi di transizione, il Gruppo quantifica le perdite di valore degli investimenti finanziari, in riferimento alle diverse asset class (obbligazioni, azioni, fondi, ecc.) rivenienti dagli shock, segmentati per settore di attività (NACE), calibrati sulla base degli scenari delineati dal *Network for Greening the Financial System* (NGFS). Inoltre, con particolare riferimento alla valutazione del Rischio di Transizione relativo agli Immobili, è stato stimato il costo della riqualificazione degli stessi mediante un modello che, in relazione all'impronta di carbonio effettiva o stimata di ciascun edificio, definisce quali misure di efficienza energetica da applicare in termini di minor costo marginale di abbattimento (la massima riduzione delle emissioni al minor costo) e ne stima il costo di attuazione e il risparmio sui costi energetici derivante dall'implementazione di queste misure.

Infine, per quanto riguarda invece la valutazione dell'impatto dei cambiamenti climatici sui rischi fisici relativi al portafoglio degli investimenti finanziari, il Gruppo quantifica le perdite di valore sulla base degli scenari delineati dal NGFS. Le analisi sono svolte a livello di singolo hazard, a sua volta classificato come acuto o cronico e successivamente aggregati e per singolo asset fisico detenuto da ciascuna controparte presente nel portafoglio. Gli impatti sul valore degli investimenti finanziari si originano dai danni fisici e dalla business interruption per gli hazard di tipo acuto e dalla business interruption per gli hazard di tipo cronico.

#### Rischio di appartenenza ad un Gruppo

Il rischio legato all'appartenenza al Gruppo o rischio di "contagio" è inteso come rischio che, a seguito dei rapporti intercorrenti dall'impresa con le altre entità del Gruppo, situazioni di difficoltà che insorgono in un'entità del medesimo gruppo possano propagarsi con effetti negativi sulla solvibilità dell'impresa stessa; ricomprende anche il rischio di conflitto di interessi. Tale rischio è presidiato a livello di Gruppo attraverso le politiche e le procedure che disciplinano l'effettuazione delle operazioni con soggetti "collegati", ai sensi delle normative in vigore emanate dalle Autorità di Vigilanza di settore.

#### Rischio di non conformità alle norme

È il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione in conseguenza di violazioni di norme imperative (leggi, regolamenti) ovvero di autoregolamentazione (ad es. statuti, codici di condotta, codici di autodisciplina); può derivare anche da modifiche sfavorevoli del quadro normativo o degli orientamenti giurisprudenziali.

La Funzione *Compliance* valuta, secondo un approccio *risk-based*, l'adeguatezza delle procedure, dei processi, delle politiche e dell'organizzazione interna al fine di prevenire il Rischio di non conformità rispetto alle normative esterne e interne applicabili e alle norme di autoregolamentazione<sup>9</sup>. Il coinvolgimento della Funzione *Compliance* è proporzionale al rilievo che le singole norme hanno per l'attività svolta e alle conseguenze della loro violazione, ed è pertanto massimo per l'attività di prevenzione e gestione del rischio di violare le norme più rilevanti ai fini del rischio di non conformità in relazione al settore di *business* in cui la società opera.

In relazione ad altre normative, per le quali siano già previste forme specifiche di presidio specializzato all'interno della società, il coinvolgimento della Funzione, sempre basato su un approccio *risk-based*, è graduato, e si realizza secondo modalità diverse anche in riferimento alle disposizioni di vigilanza applicabili.

Il livello del Rischio di non conformità è stimato, anche tenuto conto dei controlli posti in essere, sulla base del prodotto tra Impatto e Frequenza (probabilità del verificarsi del rischio sanzione) sia per singolo rischio sia complessivamente per società, secondo i seguenti possibili valori: Basso, Medio, Alto, Molto Alto<sup>10</sup>.

Nel periodo oggetto di analisi non sono state apportate modifiche sostanziali alle misure utilizzate per valutare i rischi sopra descritti.

<sup>9</sup> Nell'ambito della Funzione Compliance, la Funzione Presidio 231 ha la responsabilità di monitorare l'evoluzione normativa in materia (D.lgs. n. 231/2001), assicurando la conformità alle norme e l'aggiornamento del Modello di Organizzazione e Gestione (MOG), nonché la gestione della relativa mappatura dei rischi.

<sup>10</sup> A fronte di valori del rischio residuo di non conformità pari ad Alto e Molto Alto, sono definiti e portati tempestivamente all'attenzione del Consiglio di Amministrazione gli appropriati piani correttivi finalizzati alla risoluzione delle anomalie rilevate.

## C.7 Altre informazioni

### C.7.1 Determinazione dipendenze tra rischi

La determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità di base viene effettuata applicando le metodologie di cui all'articolo 87 del Regolamento Delegato (UE) 2015/35. Le dipendenze tra i rischi coperti dai moduli di rischio e il requisito patrimoniale di solvibilità di base sono quelle definite nell'allegato IV, punto 1 della direttiva 2009/138/CE.

### C.7.2 Analisi di sensitività

Al fine di monitorare la sensibilità ai rischi e a fatti sostanziali, la Compagnia ha definito delle analisi di sensitività. Le analisi di sensitivities sulle principali grandezze economico-finanziarie di interesse vengono svolte con frequenza almeno annuale e consentono di valutare l'impatto sul Solvency Ratio e sul Solvency Capital Requirement della Compagnia a fronte di variazioni dei principali fattori di rischio a cui la stessa risulta essere esposta.

Di seguito si riporta l'elenco delle analisi di sensitivities svolte, le relative descrizioni e i risultati relativi all'esercizio in esame. Tali analisi assumono, quale Scenario Centrale, l'adeguatezza patrimoniale e il requisito patrimoniale di solvibilità determinati secondo il modello regolamentare adottato dalla Compagnia.

#### Sensitivities

| Descrizione  | Impatto rispetto allo scenario centrale           | Impatto su Solvency Ratio |
|--|---|---------------------------|
| Sensitivities sulla curva dei tassi d'interesse (shock up)   | tassi di interesse: +100 bps                      | (6)%                      |
| Sensitivities sulla curva dei tassi d'interesse (shock down) | tassi di interesse: -100 bps                      | 6%                        |
| Sensitivity sul credit spread                                | spread creditizi industrial e financial: +100 bps | (4)%                      |
| Sensitivity sul mercato azionario                            | valore mercato azionario: -20%                    | (1)%                      |
| Sensitivity sul valore del mercato immobiliare               | valore mercato immobiliare: -15%                  | 0%                        |
| Sensitivity sullo spread governativo Italia                  | spread governativo Italia: +100 bps               | (5)%                      |
| Sensitivity sull'inflazione                                  | inflazione: +100 bps                              | (2)%                      |
| Sensitivity sul combined ratio                               | combined ratio: +100 bps                          | (3)%                      |

#### Sensitivities sulla curva dei tassi d'interesse

Per analizzare l'impatto di uno shock sulla curva interest rate (stress up curva dei tassi; stress down curva dei tassi), sono state svolte due analisi di sensitivity sulla dinamica della curva dei tassi d'interesse, in particolare si è trattato di due analisi a singolo fattore finanziario in cui è stato valutato uno shift up ed uno shift down paralleli di tutte le curve dei tassi, shift rispettivamente pari a +100 bps e -100 bps.

L'incremento dei tassi di interesse di +100 bps determina la riduzione del Solvency II ratio di -6 p.p.

La diminuzione dei tassi di interesse di -100 bps determina l'incremento del Solvency II ratio di +6 p.p.

#### Sensitivity sul credit spread

Per analizzare l'impatto di uno shock sullo spread, si svolge un'analisi di sensitivity in cui si valuta un incremento di tutti gli spread creditizi industrial e financial, per tutte le classi di rating, per tutti gli emittenti presenti in portafoglio, e per tutti i ranking (senior e sub), pari a +100 bps.

Si precisa che, ai fini del calcolo della sensitivity in oggetto, si provvede a stimare il valore del Volatility Adjustment (VA) a seguito degli shock agli spread che assume un valore pari a 43 bps.

L'incremento degli spread creditizi industrial e financial di +100 bps determina la riduzione del Solvency II ratio di -4 p.p.

#### Sensitivity sul mercato azionario

Per analizzare l'impatto di uno shock sul valore del mercato azionario, è stata svolta un'analisi su un singolo fattore finanziario in cui si è valutato uno stress down del valore delle azioni, pari a -20%.

La diminuzione del valore del mercato azionario del -20% determina la riduzione del Solvency II ratio di -1 p.p.

#### Sensitivity sul mercato immobiliare

Per analizzare l'impatto di uno shock sul valore del mercato immobiliare, è stata svolta un'analisi su un singolo fattore economico/finanziario in cui si è valutato uno stress down del valore degli immobili e dei fondi immobiliari, pari a -15%.

Tenuto conto della composizione del portafoglio della Compagnia, la diminuzione del valore del mercato immobiliare del -15%, spiegata dall'esposizione nell'immobile di proprietà della Compagnia, non determina impatti sul Solvency II Ratio.

#### Sensitivity sullo spread governativo Italia

Per analizzare l'impatto di uno shock sullo spread governativo Italia, si svolge un'analisi di sensitivity in cui si valuta un incremento dello spread creditizio governativo Italia pari a +100 bps.

L'incremento dello spread governativo Italia di +100 bps determina la riduzione del Solvency II ratio di -5 p.p.

Si precisa che, ai fini del calcolo della sensitivity in oggetto, si provvede a stimare il valore del Volatility Adjustment a seguito degli shock agli spread che assume un valore pari a 24 bps, in incremento di 4 bps rispetto al valore del VA al 31 dicembre 2022.

L'incremento dello spread di +100 bps non determina l'innescò della componente national del Volatility. Pertanto, la perdita sui titoli di stato italiani non è compensata dall'effetto positivo derivante dall'aumento della curva di sconto per effetto del Volatility Adjustment a seguito degli shock agli spread (VA=24 bps) applicata a tutte le passività.

#### Sensitivity sull'inflazione

Per analizzare l'impatto di uno shock sull'inflazione, è stata svolta un'analisi di sensitivity in cui si è valutato un incremento dell'inflazione, pari a +100 bps, con impatti sul repricing dei titoli inflation-linked, delle riserve e delle principali componenti delle spese generali.

L'incremento del valore dell'inflazione di +100 bps determina la riduzione del Solvency II ratio di -2 p.p.

#### Sensitivity sul combined ratio

Con riferimento alle variabili tecnico assicurative danni, è stata sviluppata un'analisi di sensitivity che consiste in una variazione sfavorevole del combined ratio pari a +100 bps su tutte le linee di business, tale da determinare una perdita significativa sul conto economico della Compagnia. La valutazione è effettuata al netto della riassicurazione.

L'incremento del valore del combined ratio di +100 bps determina la riduzione del Solvency II ratio di -3 p.p.





**D. VALUTAZIONE  
AI FINI DI  
SOLVIBILITÀ**

## Introduzione

Il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità previsto dalla Direttiva è determinato come capitale economico che le imprese di assicurazione e di riassicurazione devono detenere per garantire che l'evento «default» non si verifichi più di una volta su 200 casi o, in alternativa, che le imprese in questione saranno ancora in grado, con una probabilità almeno del 99,5%, di onorare i loro obblighi nei confronti dei contraenti e dei beneficiari nei dodici mesi successivi. Il capitale è valutato in ragione di una situazione patrimoniale redatta sulla base di criteri "Market Consistent", specificamente identificati dal Regolamento. Tali criteri sono in generale improntati alla valutazione al *fair value* così come definito dai principi contabili internazionali (IFRS 13), da determinarsi in ragione della seguente gerarchia:

- I. prezzi quotati su mercati attivi per le medesime attività e passività;
- II. prezzi quotati su mercati attivi per attività e passività similari, opportunamente rettificati per tenere conto delle differenze esistenti con le attività o passività quotate;
- III. valutazioni desunte da modelli interni di valutazione ("*Mark to Model*"). I dati utilizzati nell'ambito di tali modelli devono essere desunti per quanto possibile da informazioni implicite nelle valutazioni di mercato di cui ai punti precedenti.

Conseguentemente, la predisposizione del Market Consistent Balance Sheet (MCBS) della Compagnia è stata realizzata tramite le seguenti fasi:

- riesposizione delle singole attività e passività della Compagnia sulla base dei criteri di classificazione previsti per la compilazione del QRT S.02.01 (*Balance Sheet*);
- valutazione delle singole attività e passività in applicazione dei criteri previsti dal Regolamento, in coerenza, per quanto applicabile, con le valutazioni espresse ai fini del bilancio consolidato di gruppo redatto in conformità ai principi IAS/IFRS.

Di seguito si riporta il contenuto del QRT SE.02.01.16 (MCBS) predisposto con riferimento al 31 dicembre 2023, che riporta una valorizzazione delle attività e delle passività della Compagnia a valori Market Consistent (*Solvency II Value - Valore Solvency II*) confrontata con la valorizzazione adottata dalla Compagnia per la redazione del proprio Bilancio (*Statutory Account Value - Valore Bilancio d'esercizio*).

## Stato Patrimoniale a Valori Correnti (MCBS)

## Attività

| <i>Valori in migliaia di euro</i>  | Valore Solvency II | Valore Bilancio d'esercizio |
|--|--------------------|-----------------------------|
| Avviamento   |                    |                             |
| Spese di acquisizione differite  |                    |                             |
| Attività immateriali   |                    | 29.766                      |
| Attività fiscali differite   | 2.208              | 14.749                      |
| Utili da prestazioni pensionistiche  |                    |                             |
| Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio  | 1.015              | 1.015                       |
| Investimenti (diversi da attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)   | 673.862            | 665.360                     |
| Immobili (diversi da quelli per uso proprio)   | 82                 |                             |
| Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni   | 9.105              | 1.623                       |
| Strumenti di capitale  | 7.818              | 6.945                       |
| <i>Strumenti di capitale — Quotati</i>   | 7.811              | 6.939                       |
| <i>Strumenti di capitale — Non Quotati</i>   | 7                  | 7                           |
| Obbligazioni   | 656.858            | 656.792                     |
| <i>Titoli di Stato</i>   | 417.120            | 420.018                     |
| <i>Obbligazioni societarie</i>   | 239.738            | 236.774                     |
| <i>Obbligazioni strutturate</i>  |                    |                             |
| <i>Titoli garantiti</i>  |                    |                             |
| Organismi di investimento collettivo   |                    |                             |
| Derivati   |                    |                             |
| Depositi diversi da disponibilità liquide ed equivalenti   |                    |                             |
| Altri investimenti   |                    |                             |
| Attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote                             |                    |                             |
| Mutui ipotecari e prestiti   | 1.597              | 1.597                       |
| Prestiti su polizze  |                    |                             |
| Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche   | 1.597              | 1.597                       |
| Altri mutui ipotecari e prestiti   |                    |                             |
| Importi recuperabili da riassicurazione da:  | 230.829            | 240.596                     |
| Danni e malattia simile a Danni  | 230.829            | 240.596                     |
| <i>Danni esclusa malattia</i>  |                    |                             |
| <i>Malattia simile a Danni</i>   | 230.829            |                             |
| Vita e malattia simile a vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote |                    |                             |
| <i>Malattia simile a vita</i>  |                    |                             |
| <i>Vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote</i>                   |                    |                             |
| Vita - Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote  |                    |                             |
| Depositi presso imprese cedenti  |                    |                             |
| Crediti assicurativi e verso intermediari  | 131.858            | 131.868                     |
| Crediti riassicurativi   | 273                | 273                         |
| Crediti (commerciali, non assicurativi)  | 23.613             | 23.613                      |
| Azioni proprie (detenute direttamente)   |                    |                             |
| Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati           |                    |                             |
| Disponibilità liquide ed equivalenti   | 3.713              | 3.713                       |
| Tutte le altre attività non indicate altrove   | 82.182             | 82.182                      |
| <b>Totale delle attività</b>   | <b>1.151.151</b>   | <b>1.194.732</b>            |

## Passività

|   | Valore Solvency II | Valore Bilancio d'esercizio |
|---|--------------------|-----------------------------|
| <i>Valori in migliaia di euro</i>   |                    |                             |
| Riserve tecniche — Danni  | 475.037            | 559.454                     |
| Riserve tecniche — Danni (esclusa malattia)   | (370)              | 559.454                     |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>  |                    |                             |
| <i>Migliore stima</i>   | (452)              |                             |
| <i>Margine di rischio</i>   | 82                 |                             |
| Riserve tecniche — Malattia (simile a Danni)  | 475.407            |                             |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>  |                    |                             |
| <i>Migliore stima</i>   | 452.834            |                             |
| <i>Margine di rischio</i>   | 22.573             |                             |
| Riserve tecniche — Vita (esclusi contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)            |                    |                             |
| Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)   |                    |                             |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>  |                    |                             |
| <i>Migliore stima</i>   |                    |                             |
| <i>Margine di rischio</i>   |                    |                             |
| Riserve tecniche — Vita (esclusi malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote) |                    |                             |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>  |                    |                             |
| <i>Migliore stima</i>   |                    |                             |
| <i>Margine di rischio</i>   |                    |                             |
| Riserve tecniche — Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote                           |                    |                             |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>  |                    |                             |
| <i>Migliore stima</i>   |                    |                             |
| <i>Margine di rischio</i>   |                    |                             |
| Altre riserve tecniche  |                    |                             |
| Passività potenziali  |                    |                             |
| Accantonamenti diversi dalle riserve tecniche   | 11.145             | 11.145                      |
| Obbligazioni da prestazioni pensionistiche  | 360                | 320                         |
| Depositi dai riassicuratori   | 239.643            | 239.643                     |
| Passività fiscali differite   | 1.994              |                             |
| Derivati  |                    |                             |
| Debiti verso enti creditizi   |                    |                             |
| Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi  | 83                 |                             |
| Debiti assicurativi e verso intermediari  | 7.762              | 7.771                       |
| Debiti riassicurativi   | 4.146              | 4.146                       |
| Debiti (commerciali, non assicurativi)  | 9.934              | 9.934                       |
| Passività subordinate   |                    |                             |
| Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base  |                    |                             |
| Passività subordinate incluse nei fondi propri di base  |                    |                             |
| Tutte le altre passività non segnalate altrove  | 88.962             | 88.929                      |
| Totale delle passività  | 839.067            | 921.344                     |
| Ecceденza delle attività rispetto alle passività  | 312.084            | 273.388                     |

Nei paragrafi successivi saranno illustrate le principali differenze tra le valorizzazioni ai fini del MCBS e ai fini del bilancio d'esercizio.

## D.1 Attività

### D.1.1 Criteri di valutazione

In questa sezione sono illustrati i criteri, i metodi ed i modelli utilizzati dalla Compagnia per la rilevazione e misurazione delle attività nel MCBS. Si segnala che, ove non diversamente specificato, non sono state apportate modifiche a tali criteri, metodi e modelli rispetto a quelli utilizzati per il periodo precedente.

#### Attività immateriali

I criteri di valutazione definiti dal Regolamento prevedono in generale che agli attivi immateriali debba essere attribuita una valorizzazione pari a zero. Fanno eccezione gli attivi immateriali che possono essere venduti separatamente dal resto degli attivi della Compagnia e per i quali sia disponibile una quotazione in un mercato attivo per attività similari.

Nessuna attività di questa tipologia è detenuta dalla Compagnia.

#### Attività e passività finanziarie (escluse le partecipazioni) ed immobili

Le attività e le passività finanziarie vengono valutate al fair value nell'ambito della gerarchia illustrata nel Regolamento.

La tabella sotto riportata illustra sinteticamente le modalità di determinazione del fair value per le diverse macro categorie di strumenti finanziari, crediti ed immobili; tali modalità sono coerenti con i criteri definiti dall'IFRS 13 e le indicazioni fornite dalla Capogruppo Unipol Gruppo.

|                      |                     | Mark to Market                  | Mark to Model e altro           |
|----------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Strumenti Finanziari | Obbligazioni        | Contributore "CBBT" - Bloomberg | Mark to Model                   |
|                      |                     | Altro contributore - Bloomberg  | Valutazione Controparte         |
|                      | Azioni quotate, ETF | Mercato di riferimento          |                                 |
|                      | Azioni non quotate  |                                 | DCF<br>DDM<br>Multipli          |
|                      | Derivati quotati    | Mercato di riferimento          |                                 |
|                      | Derivati OTC        |                                 | Mark to Model                   |
|                      | OICR                | Net Asset Value                 |                                 |
| Crediti              |                     |                                 | Altri crediti (Valore Bilancio) |
| Immobili             |                     |                                 | Valore di perizia               |

Nel rispetto del principio IFRS 13, per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari, in presenza di strumenti trattati in un "mercato attivo", viene utilizzato il prezzo di mercato (Mark to Market).

Per "mercato attivo" s'intende:

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

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

#### Valutazioni Mark to Market

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

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

- a) la fonte primaria è rappresentata dal prezzo CBBT fornito dal data provider Bloomberg;
- b) laddove non sia disponibile il prezzo di cui al punto precedente viene utilizzato un modello interno di *scoring* validato che consente di selezionare i contributori liquidi e attivi sulla base di alcuni parametri definiti.

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

#### Valutazioni Mark to Model

La Compagnia utilizza metodi di valutazione (*Mark to Model*) in linea con i metodi generalmente utilizzati dal mercato.

L'obiettivo dei modelli per il calcolo del *fair value* è quello di ottenere un valore per lo strumento finanziario che sia aderente alle assunzioni che i partecipanti al mercato impiegherebbero nella formulazione di un prezzo, assunzioni che riguardano anche il rischio insito in una particolare tecnica di valutazione e/o negli input utilizzati. Per la corretta valutazione *Mark to Model* distinta in funzione della categoria di strumento, occorre che siano predefiniti modelli di valutazione adeguati e consistenti nonché i parametri di mercato di riferimento.

Si riporta di seguito l'elenco dei principali modelli utilizzati per il *pricing* di tipo *Mark to Model* relativo agli strumenti finanziari:

Titoli e derivati su tassi di interesse:

- Discounted cash flows;
- Black;
- Black-Derman-Toy;
- Hull & White 1,2 fattori;
- Libor Market Model;
- Longstaff & Schwartz;
- Kirk.

Titoli e derivati su inflazione:

- Discounted cash flows;
- Jarrow-Yildirim.

Titoli e derivati su azioni, indici e tassi di cambio:

- Discounted cash flows;
- Black-Scholes.

Titoli e derivati di credito:

- Discounted cash flows;
- Hazard rate models.

I principali parametri di mercato osservabili utilizzati per effettuare le valutazioni di tipo *Mark to Model* sono i seguenti:

- curve di tasso di interesse per divisa di riferimento;
- superfici di volatilità di tasso di interesse per divisa di riferimento;
- curve CDS spread o Asset Swap spread dell'emittente;
- curve inflazione per divisa di riferimento;
- tassi di cambio di riferimento;
- superfici di volatilità di tassi di cambio;
- superfici di volatilità su azioni o indici;
- prezzi di riferimento delle azioni;
- curve inflazione di riferimento.

I principali parametri di mercato non osservabili utilizzati per effettuare le valutazioni di tipo Mark to Model sono i seguenti:

- matrici di correlazione tra cambio e fattori di rischio;
- volatilità storiche;
- curve spread benchmark costruite per valutare strumenti obbligazionari di emittenti per i quali non sono disponibili prezzi delle obbligazioni emesse o curve CDS;
- parametri di rischio di credito quali il recovery rate;
- tassi di delinquency o di default e curve di prepayment per strumenti finanziari di tipo ABS.

Si precisa che, con riferimento alle obbligazioni nei casi in cui anche sulla base dei risultati del Modello di *Scoring* non risulta possibile valutare uno strumento con la metodologia *Mark to Market*, il *fair value* viene attribuito sulla base di valutazioni di tipo *Mark to Model*. Sulla base delle caratteristiche dello specifico strumento vengono utilizzati i differenti modelli di valutazione sopra indicati.

Con riferimento ai contratti derivati di tipo OTC vengono utilizzati modelli coerenti con il fattore di rischio sottostante al contratto stesso. Il *fair value* dei contratti derivati OTC di tasso di interesse e dei contratti derivati OTC di tipo *inflation-linked* viene determinato sulla base di valutazioni di tipo *Mark to Model*, recependo le regole previste dall'IFRS 13.

Per quanto concerne i contratti derivati OTC per i quali sussiste un accordo di collateralizzazione (*Credit Support Annex - CSA*) tra la Compagnia e le controparti di mercato autorizzate è previsto l'utilizzo della curva di sconto EONIA (*Euro OverNight Index Average*).

Nel caso di derivati non collateralizzati è previsto l'utilizzo di aggiustamenti CVA (*Credit Valuation Adjustment*) e DVA (*Debit Valuation Adjustment*). Si precisa che alla data di fine esercizio la quasi totalità delle posizioni in essere su derivati si riferiscono a contratti collateralizzati per i quali sono presenti accordi di CSA con le controparti oggetto di negoziazione.

Con riferimento alle azioni non quotate, per le quali non sia disponibile un prezzo di mercato o una perizia redatta da un esperto indipendente, le valutazioni vengono effettuate principalmente sulla base di:

- metodologie di tipo patrimoniale;
- metodologie che considerano l'attualizzazione dei flussi reddituali o finanziari futuri del tipo Discounted Cash Flow (DCF) o Dividend Discount Model (DDM) nella versione cosiddetta "*excess capital*";
- ove applicabili metodologie basate sui multipli di mercato.

Con riferimento agli OICR non quotati, ai fondi di *Private Equity* ed *Hedge Funds* il *fair value* viene espresso come il *Net Asset Value* alla data di rilevazione fornito direttamente dagli amministratori dei fondi.

Con riferimento agli immobili la valutazione al *fair value* viene calcolata in funzione del valore di perizia determinato dai periti indipendenti coerentemente con quanto disposto dalla normativa vigente.

Per le attività e passività finanziarie che non rientrano nell'ambito degli strumenti valutati a *Mark to Market* e per le quali non sono disponibili modelli di valutazione consistenti e validati ai fini della determinazione del *fair value*, vengono utilizzate le valutazioni fornite dalle controparti potenzialmente interpellabili per la liquidazione della posizione. Si segnala che a partire dall'esercizio 2019 è entrato in vigore l'IFRS 16, che ha sostituito il previgente IAS 17 con riferimento alla contabilizzazione dei contratti di locazione. La principale innovazione introdotta attiene alla modalità di contabilizzazione dei contratti di locazione passiva che non sono più distinti tra leasing finanziari (contratti mediante i quali il locatario assume sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà del bene oggetto di locazione) e operativi (contratti di locazione diversi dai leasing finanziari), ma sono invece soggetti, ad eccezione di specifiche tipologie contrattuali (es. contratti "short term" e "low value") ad un unico modello di contabilizzazione analogo a quanto previsto dal previgente IAS 17 per i leasing finanziari. Tale diversa modalità di rappresentazione (cd. "metodo finanziario") ha comportato per le imprese locatarie/utilizzatrici, un incremento delle attività materiali registrate nel MCBS (i "diritti d'uso" connessi ai beni in locazione) e un incremento delle passività (il debito finanziario a fronte dei beni locati).

#### Valutazione del *fair value* per i titoli obbligazionari strutturati e strutturati di tipo SPV.

La valutazione dei titoli obbligazionari strutturati prevede l'utilizzo di modelli coerenti con la scomposizione in componenti elementari (contratto ospite e derivati impliciti) e con il fattore di rischio sottostante al contratto stesso.

Per i titoli obbligazionari strutturati la valutazione delle componenti elementari segue i criteri precedentemente definiti per la determinazione del *fair value* che prevede l'utilizzo del *Mark to Market* se disponibile oppure del *Mark to Model* o prezzo da controparte nel caso in cui il prezzo di tipo *Mark to Market* non sia disponibile.

Si considerano titoli obbligazionari strutturati di tipo SPV le obbligazioni emesse da una *Special Purpose Vehicle* garantite da un collaterale e i cui flussi pagati vengono generati da un contratto *interest rate swap* in essere tra il veicolo e la controparte swap (solitamente l'*arranger* dell'operazione). La valutazione dei titoli obbligazionari strutturati di tipo SPV richiede la valutazione separata dei seguenti elementi:

- emissione a collaterale del veicolo;
- contratto *interest rate swap* tra veicolo ed *arranger*;
- eventuali altre componenti opzionali o contratti CDS inclusi nel veicolo.

Per i titoli obbligazionari di tipo SPV la valutazione del collaterale segue i criteri precedentemente definiti per la determinazione del *fair value*, che prevedono l'utilizzo del *Mark to Market* se disponibile oppure del *Mark to Model* o prezzo da controparte nel caso in cui il prezzo di tipo *Mark to Market* non sia disponibile.

La valutazione del contratto *interest rate swap* prevede l'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici in base a curve di attualizzazione diverse in funzione dell'esistenza o meno di un accordo di collateralizzazione (*Credit Support Annex*) tra il veicolo e la controparte swap. In particolare, se il contratto derivato risulta essere collateralizzato tramite i titoli disponibili tra gli attivi dell'SPV, l'attualizzazione dei flussi prospettici del contratto *interest rate swap* viene effettuata utilizzando la curva di sconto EONIA, mentre nel caso in cui non vi sia accordo di collateralizzazione è previsto l'opportuno utilizzo di aggiustamenti CVA (*Credit Valuation Adjustment*), DVA (*Debit Valuation Adjustment*) e FVA (*Funding Valuation Adjustment*).

Per quanto concerne la valutazione delle altre passività finanziarie (non tecniche) il loro *fair value* è determinato tenendo conto del merito di credito dell'impresa al momento dell'emissione (*at inception*) e non considerando eventuali variazioni successive del merito di credito dell'impresa.

## Partecipazioni

Il valore di iscrizione delle partecipazioni<sup>11</sup> nel MCBS viene determinato in ragione della seguente gerarchia:

- prezzi quotati su mercati attivi per le medesime attività e passività;
- frazione detenuta nel patrimonio netto della partecipata determinato sulla base dei criteri di valutazione del MCBS;
- frazione detenuta nel patrimonio netto della partecipata determinato sulla base dei principi contabili internazionali, tenuto conto del criterio di valutazione delle attività immateriali;
- modelli interni di valutazione.

In particolare, ai sensi dell'art. 13 del Regolamento:

- le partecipazioni in società controllate sono state valutate sulla base della frazione di patrimonio netto di pertinenza della partecipante, determinato sulla base dei criteri di redazione del MCBS della controllata medesima;
- ove applicabile, le partecipazioni in società collegate e le partecipazioni in istituti finanziari e creditizi sono state valutate sulla base della frazione di patrimonio netto di pertinenza della partecipante, determinato sulla base dei principi contabili IFRS (detratti eventuali attivi immateriali della partecipata);
- non sono presenti partecipazioni in società quotate.

---

<sup>11</sup> Le partecipazioni sono identificate dal Regolamento e dalla Direttiva come gli investimenti in entità collegate o controllate o quelli per i quali la Compagnia detenga almeno il 20% dei diritti di voto o del capitale.



Tali criteri differiscono dalla modalità di valutazione delle partecipazioni nel bilancio civilistico della Compagnia. Sulla base dei principi contabili italiani, le partecipazioni detenute destinate ad un investimento di natura durevole devono essere valutate al costo al netto di eventuali perdite di valore ritenute anch'esse durevoli.

## **Fiscalità differita**

Il calcolo delle imposte differite rilevate nel MCBS è stato effettuato applicando i criteri identificati dai principi contabili internazionali applicabili (IAS 12), opportunamente integrati dalle prescrizioni indicate dagli articoli 20-22 del Regolamento IVASS n.34 del 7 febbraio 2017.

## **Altre attività**

Per tutte le altre attività non ricomprese nelle categorie riportate nei paragrafi precedenti, tenuto conto delle relative caratteristiche, il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore delle stesse determinato ai fini del bilancio consolidato e, quindi, applicando i principi IAS/IFRS e relativi eventuali aggiornamenti degli stessi con effetti applicativi nell'esercizio in corso. Si segnala, a tal proposito, che a partire dall'esercizio 2019 è entrato in vigore l'IFRS 16, che ha sostituito il previgente IAS 17 con riferimento alla contabilizzazione dei contratti di locazione. La principale innovazione introdotta attiene alla modalità di contabilizzazione dei contratti di locazione passiva che non sono più distinti tra leasing finanziari (contratti mediante i quali il locatario assume sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà del bene oggetto di locazione) e operativi (contratti di locazione diversi dai leasing finanziari), ma sono invece soggetti, ad eccezione di specifiche tipologie contrattuali (es. contratti "short term" e "low value") ad un unico modello di contabilizzazione analogo a quanto previsto dal previgente IAS 17 per i leasing finanziari. Tale diversa modalità di rappresentazione (cd. "metodo finanziario") ha comportato per le imprese locatarie/utilizzatrici, un incremento delle attività materiali registrate nel MCBS (i "diritti d'uso" connessi ai beni in locazione) e un incremento delle passività (il debito finanziario a fronte dei beni locati).

## D.1.2 Informazioni quantitative sulla valutazione delle attività

### Attività immateriali

La Compagnia, in linea con le disposizioni normative della Direttiva, ai fini di solvibilità non attribuisce valore all'avviamento, né agli altri attivi immateriali, non essendo disponibile una quotazione su un mercato attivo per beni similari.

| <i>Valori in migliaia di euro</i> | Valore Solvency II | Valore Bilancio d'esercizio | Differenza      |
|-----------------------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------|
| Avviamento                        |                    |                             |                 |
| Spese di acquisizione differite   |                    |                             |                 |
| Attività immateriali              |                    | 29.766                      | (29.766)        |
| <b>Totale</b>                     |                    | <b>29.766</b>               | <b>(29.766)</b> |

A seguito delle rettifiche richieste relative alle tre voci sopra indicate nel MCBS, la Compagnia ha rilevato una riduzione del patrimonio netto risultante dal bilancio d'esercizio per 29.766 migliaia di euro, al lordo dei relativi effetti fiscali.

### Terreni, fabbricati ed altre immobilizzazioni materiali

#### Attività materiali

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                           | Valore Solvency II | Valore Bilancio d'esercizio | Differenza |
|---|--------------------|-----------------------------|------------|
| Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio | 1.015              | 1.015                       |            |
| Immobili (diversi da quelli per uso proprio)                | 82                 |                             | 82         |
| <b>Totale</b>   | <b>1.097</b>       | <b>1.015</b>                | <b>82</b>  |

Si segnala che, con riferimento alle altre immobilizzazioni materiali (es. attrezzature, impianti, macchinari e autovetture) il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore di iscrizione nel bilancio d'esercizio, che, stante la natura e la significatività di tali attivi, è stato ritenuto rappresentare adeguatamente la *fair value*. Per quanto riguarda gli immobili (diversi da quelli per uso proprio), come riportato nei criteri di valutazione, dall'esercizio 2019 viene applicato il principio internazionale IFRS 16, che prevede la contabilizzazione dei contratti di locazione passiva nelle attività materiali, mentre il bilancio d'esercizio redatto secondo i principi contabili nazionali non lo prevede.

### Altri investimenti (escluse le partecipazioni)

Come principio generale, tutti gli investimenti sono valutati al *fair value* come richiesto dalla Direttiva, a differenza del bilancio d'esercizio della Compagnia nel quale i valori sono determinati come segue:

- nel caso di investimenti qualificati come durevoli, al costo di acquisto al netto di perdite di valore ritenute durevoli;
- nel caso di altri investimenti, al minore tra costo di acquisto e valore corrente determinato sulla base dell'andamento del mercato.

Con riferimento agli investimenti costituiti da depositi presso istituti finanziari ("*Depositi diversi da disponibilità liquide ed equivalenti*") e da finanziamenti e mutui ("*Mutui ipotecari e prestiti*") il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore di iscrizione nel bilancio d'esercizio, che, stante la natura e la significatività di tali attivi, si ritiene rappresentare adeguatamente il *fair value*.

## Altri investimenti finanziari

| <i>Valori in migliaia di euro</i>            | Valore<br>Solvency II | Valore<br>Bilancio<br>d'esercizio | Differenza     |
|--|-----------------------|-----------------------------------|----------------|
| Strumenti di capitale                        | 7.818                 | 6.945                             | 872            |
| <i>Strumenti di capitale — Quotati</i>       | <i>7.811</i>          | <i>6.939</i>                      | <i>872</i>     |
| <i>Strumenti di capitale — Non Quotati</i>   | <i>7</i>              | <i>7</i>                          |                |
| Obbligazioni                                 | 656.858               | 656.792                           | 66             |
| <i>Titoli di Stato</i>                       | <i>417.120</i>        | <i>420.018</i>                    | <i>(2.898)</i> |
| <i>Obbligazioni societarie</i>               | <i>239.738</i>        | <i>236.774</i>                    | <i>2.964</i>   |
| Mutui ipotecari e prestiti                   | 1.597                 | 1.597                             |                |
| Prestiti su polizze                          |                       |                                   |                |
| Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche | 1.597                 | 1.597                             |                |
| Altri mutui ipotecari e prestiti             |                       |                                   |                |
| <b>Totale</b>                                | <b>666.273</b>        | <b>665.335</b>                    | <b>938</b>     |

Tenuto conto che i criteri civilistici (applicati al bilancio d'esercizio) prevedono l'adozione di un differente valore di mercato rispetto ai criteri Solvency II e in considerazione dell'andamento dei mercati nel periodo di riferimento, la Compagnia, registra un incremento di attività nel MCBS rispetto al bilancio d'esercizio per 938 migliaia di euro, al lordo del relativo effetto fiscale.

## Partecipazioni

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                       | Valore<br>Solvency II | Valore<br>Bilancio<br>d'esercizio | Differenza   |
|---|-----------------------|-----------------------------------|--------------|
| <b>Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni</b> | <b>9.105</b>          | <b>1.623</b>                      | <b>7.483</b> |

Le differenti modalità di determinazione del valore delle Partecipazioni fanno registrare un incremento di attività nel MCBS rispetto al bilancio d'esercizio per 7.483 migliaia di euro, al lordo del relativo effetto fiscale.

## Fiscalità differita

Le imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività nel MCBS e il loro valore riconosciuto ai fini fiscali.

### Attività e passività fiscali differite

| <i>Valori in migliaia di euro</i> | Valore<br>Solvency II | Valore<br>Bilancio<br>d'esercizio | Differenza      |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Attività fiscali differite        | 2.208                 | 14.749                            | (12.541)        |
| Passività fiscali differite       | (1.994)               |                                   | (1.994)         |
| <b>Totale netto</b>               | <b>214</b>            | <b>14.749</b>                     | <b>(14.535)</b> |

Le differenze rispetto a quanto rilevato nel bilancio d'esercizio sono correlate all'effetto fiscale differito sulle differenze temporanee derivanti dalle rettifiche delle valutazioni di attività e passività commentate nei paragrafi D.1, D.2 e D.3.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa della composizione delle attività e passività per imposte differite rilevate nel MCBS per natura della differenza temporanea che ne ha determinato la rilevazione ed una indicazione dell'orizzonte temporale previsto per l'annullamento delle differenze temporanee stesse.

Alla data di riferimento non esistono differenze temporanee deducibili, perdite fiscali riportabili o crediti di imposta non utilizzati per i quali non siano state rilevate le corrispondenti attività fiscali differite.

### Natura delle differenze temporanee e previsione di riversamento

Valori in migliaia di euro

| Dettaglio attività/ (passività) fiscali differite rilevate nel MCBS per natura delle differenze temporanee | IRES     | IRAP    | Orizzonti temporali previsti per l'annullamento delle differenze temporanee  |
|--|----------|---------|--|
| Attivi immateriali (altri attivi immateriali)  | 7.556    | 2.030   | La voce è costituita dalle attività immateriali oggetto di eliminazione nel MCBS. L'annullamento della differenza temporanea, salvo eventuali dismissioni anticipate, è legato all'ammortamento delle attività immateriali, il cui ammortamento è mediamente previsto in 3-5 esercizi. |
| Immobili e attivi materiali ad uso proprio e per investimenti  | (6)      | (6)     | Le differenze temporanee verranno assorbite mediante l'ammortamento annuo oppure al momento della cessione del cespite.  |
| Altri investimenti finanziari (titoli di debito)   | (421)    | (34)    | Le differenze temporanee relative ai titoli obbligazionari si annulleranno progressivamente con l'approssimarsi della scadenza o alla cessione dei titoli. La duration media del portafoglio obbligazionario della Compagnia è di 2,61 anni.   |
| Altri investimenti finanziari (titoli di capitale e OICR)  | (210)    | (59)    | Le differenze temporanee relative ai titoli azionari e OICR si annulleranno con la cessione dei titoli.  |
| Riserve tecniche nette Danni (variazioni riserve sinistri)   | (12.948) | (5.757) | Le differenze temporanee derivanti dalle riprese in aumento per le variazioni incrementative delle riserve si annulleranno coerentemente con quanto previsto dagli art. 111 comma 3 del TUIR (18 esercizi per gli esercizi fino al 2014 e 5 esercizi a far data dal 2014).             |
| Riserve tecniche nette Danni (adeguamenti IFRS e SII)  | 2.344    | 666     | Le differenze temporanee derivanti dagli adeguamenti tra bilancio d'esercizio e MCBS si riverseranno presumibilmente in maniera omogenea con la liquidazione delle corrispondenti riserve tecniche. La duration media delle riserve tecniche Danni è di circa 2,13 anni.               |
| Passività finanziarie  | 10       | 3       | L'annullamento delle modeste differenze avverrà coerentemente alla vita residua dei finanziamenti (salvo eventuali rimborsi anticipati qualora ne ricorreranno le condizioni regolamentari e finanziari). La duration media dei finanziamenti è stimabile in 1,86 esercizi.            |
| Accantonamenti per rischi e oneri  | 5.856    | 1.156   | L'annullamento delle differenze è legato all'effettivo sostenimento dell'onere stimato che risulta difficilmente prevedibile in quanto la tempistica non è influenzabile dalla Compagnia.  |
| Crediti  |          |         | Il riversamento delle differenze temporanee deriva dall'applicazione dell'art. 106 comma 3 (arco temporale in 10 anni in base alla percentuali previste dall'articolo medesimo).   |
| Altre attività e passività   | 28       | 8       | Voce residuale per la quale è ragionevole ipotizzare un periodo di riversamento di massimo 2 esercizi.   |
| Totale   | 2.208    | (1.994) |  |

Si precisa che le attività fiscali differite sono state rilevate:

- i) per Euro 14.437 migliaia in relazione ai benefici in termini di riduzione della base imponibile futura derivanti dal riversamento delle differenze temporanee imponibili relative a imposte sul reddito prelevate dalla stessa autorità fiscale, tenendo in considerazione, con riferimento all'IRES, anche la facoltà di riportare illimitatamente eventuali perdite fiscali agli esercizi futuri;
- ii) per Euro 2.208 migliaia sulla base di una stima dei redditi imponibili risultanti dalle proiezioni economico - patrimoniali prospettiche.

## Altre attività

Per quanto riguarda i crediti assicurativi e riassicurativi, la differenza è dovuta all'effetto della compensazione, a livello di bilancio d'esercizio, di alcune partite attive e passive (vedi paragrafo altre passività); il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente.

| <i>Valori in migliaia di euro</i>  | Valore<br>Solvency II | Valore<br>Bilancio<br>d'esercizio | Differenza  |
|--|-----------------------|-----------------------------------|-------------|
| Utili da prestazioni pensionistiche  |                       |                                   |             |
| Depositi presso imprese cedenti  |                       |                                   |             |
| Crediti assicurativi e verso intermediari  | 131.858               | 131.868                           | (10)        |
| Crediti riassicurativi   | 273                   | 273                               |             |
| Crediti (commerciali, non assicurativi)  | 23.613                | 23.613                            |             |
| Azioni proprie (detenute direttamente)   |                       |                                   |             |
| Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati |                       |                                   |             |
| Disponibilità liquide ed equivalenti   | 3.713                 | 3.713                             |             |
| Tutte le altre attività non indicate altrove   | 82.182                | 82.182                            |             |
| <b>Totale</b>  | <b>24.1639</b>        | <b>24.1649</b>                    | <b>(10)</b> |

## Contratti di leasing e di locazione attiva

Alla data del 31 dicembre 2023 non sono presenti rilevanti contratti di leasing finanziario o operativo o contratti di locazione attiva.

## D.2 Riserve Tecniche

### D.2.1 Criteri di valutazione

Si segnala preliminarmente che, ove non diversamente specificato, non sono state apportate modifiche ai criteri di valutazione, metodi e modelli durante l'esercizio in corso.

In accordo con quanto definito dalla Direttiva, le riserve tecniche Solvency II sono determinate come somma di una *best estimate* (*Best Estimate delle Liability* o BEL) e di un margine di rischio (*Risk Margin*).

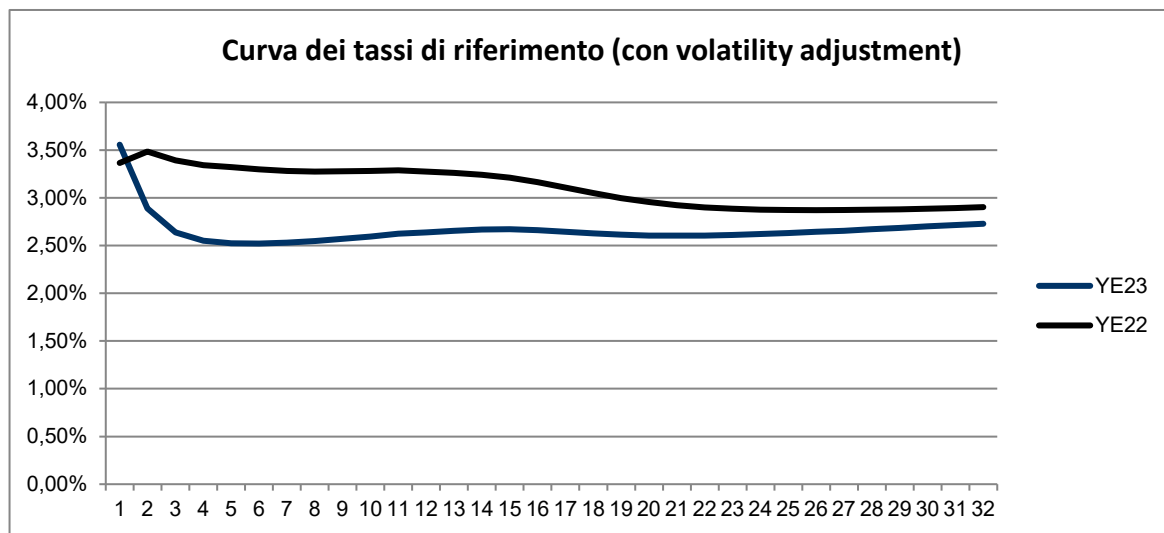
La differenza principale rispetto alla normativa corrente applicabile per la redazione del bilancio d'esercizio (Cfr. ad es. Regolamento IVASS n.22 del 4 Marzo 2008, modificato ed integrato dal Provvedimento 53/2016) che stabilisce che la valutazione debba essere effettuata secondo il principio della prudenzialità è rappresentata dall'adozione di una valutazione "al mercato". Il valore delle riserve tecniche deve infatti corrispondere "all'importo che un'impresa di assicurazione o riassicurazione dovrebbe pagare se trasferisse immediatamente i suoi diritti e le sue obbligazioni contrattuali ad un'altra impresa".

In questo senso il margine di rischio assume il significato di premio per il rischio o, nel linguaggio attuariale, di caricamento di sicurezza, mentre la prudenzialità è inclusa nella detenzione di un livello adeguato di capitale.

Questi principi trovano riscontro nell'adozione di un metodo *Discounted Cash Flow* (DCF) per la valutazione delle BEL, nell'eliminazione di ogni forma di prudenzialità (ad es. valutazione a costo ultimo per le riserve sinistri, inclusione delle riserve per rischi in corso e delle riserve integrative per le riserve premi) e nell'inclusione - nella valutazione - di tutte le variabili che possono influire sull'ammontare dei flussi di cassa futuri.

La BEL corrisponde al valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri calcolato sulla base della pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio, tenuto conto dell'aggiustamento per la volatilità di cui all'Articolo 77 *quinquies* della Direttiva.

La struttura per scadenza dei tassi di riferimento impiegati nelle valutazioni è di seguito illustrata:



La curva è stata derivata sulla base dei seguenti parametri di mercato pubblicati da EIOPA:

- Last liquidity point: 20 anni
- Ultimate long-term forward rate: 3,45%
- Convergence period: 40 anni
- Method: Smith-Wilson
- Volatility adjustment: 20 bps
- Credit Risk adjustment: 10 bps

## Best Estimate Liability

La Best Estimate Liability, pari alla somma di BEL sinistri e BEL premi, è stata calcolata secondo i principi sanciti dalla normativa, mediante l'applicazione di opportuni modelli statistico/attuariali e al netto dei recuperi da assicurati e da terzi per la parte non già iscritta nell'attivo dello stato patrimoniale.

La BEL sinistri è stata derivata a partire dalla riserva di bilancio, ovvero da una stima del costo ultimo pari alla somma della riserva di inventario individuata dalla rete liquidativa, della componente stimata per i sinistri tardivi e di eventuali integrazioni determinate ai fini di bilancio. A partire dal costo ultimo così definito vengono stimati i flussi dei pagamenti futuri ipotizzando una cadenza temporale in linea con quanto rilevato in passato e vengono infine applicati i coefficienti di attualizzazione.

La BEL premi è stata calcolata a partire dai flussi di cassa ricavati dalla proiezione degli indici storici della compagnia (*loss ratio* ed *expense ratio* stimati considerando una media degli ultimi tre anni o quattro anni, salvo la presenza di trend o fenomeni distorsivi) applicati ai valori del portafoglio in essere al momento della valutazione, distintamente per ciascun ramo ministeriale/Lob\_SII. I flussi di cassa tengono conto di tutte le poste, in entrata e uscita, generate dalla combinazione di premi futuri, sinistri non ancora avvenuti, spese di liquidazione allocate e non allocate, provvigioni e spese di amministrazione derivanti da contratti in essere. L'ammontare delle passività rilevate nel bilancio d'esercizio a fronte delle riserve per partecipazione agli utili e di senescenza è stato ritenuto una ragionevole stima delle corrispondenti passività da rilevare nel *Market Consistent Balance Sheet* (MCBS). Tali riserve sono state rilevate all'interno della BEL premi.

Il raffronto tra le riserve tecniche misurate per il *Market Consistent Balance Sheet* e quelle determinate ai fini del bilancio d'esercizio evidenzia differenti approcci metodologici relativamente alle ipotesi adottate per il calcolo e i rischi sottostanti. Le principali differenze tra i due regimi normativi sono schematizzate di seguito:

|                             | Solvency II  | Local GAAP             |
|-----------------------------|--|------------------------|
| Approccio Valutativo        | Concetto Congruità BE + esplicitazione Risk Margin | Concetto Prudenzialità |
| Valore temporale del denaro | Costo Attualizzato                                 | Costo Ultimo           |
| Trattamento Recuperi        | Netto Recuperi                                     | Lordo Recuperi         |

Essendo la Best Estimate Liability un valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri, esso è per definizione una stima soggetta ad aleatorietà sia nella proiezione del costo ultimo che nell'ipotesi di struttura per scadenza dei tassi di interesse. Al fine di poter valutare le principali fonti di incertezza nel calcolo dell'importo della BEL sono state effettuate alcune analisi di sensitività. Si riporta di seguito, ad esempio, la variazione della BEL al variare delle strutture dei tassi di interesse.

### BEL (Netto riassicurazione) – Analisi di sensitività alla curva di sconto

| Valori in migliaia di euro | BEL Sinistri | BEL Premi | Totale  |
|----------------------------|--------------|-----------|---------|
| Curva - 2022 - senza VA    | (0,21)%      | (1,67)%   | (0,37)% |
| Curva - 2022 - base        | (0,49)%      | (2,97)%   | (0,76)% |
| Curva - 2023 - senza VA    | 0,31%        | 1,44%     | 0,43%   |
| Curva - 2023 - base        | 197.091      | 24.462    | 221.553 |
| Curva - 2023 - base + 1%   | (1,47)%      | (7,22)%   | (2,11)% |

Rispetto alla curva utilizzata, l'applicazione della medesima struttura senza volatility adjustment comporterebbe un incremento delle BEL dello 0,4%. Un incremento della curva dell'1% ridurrebbe le BEL di circa il 2,1%. Infine, se la curva fosse invariata rispetto al 31/12/2022 le BEL sarebbero più basse di 0,7% circa.

## Riserve a carico dei riassicuratori

Il calcolo delle riserve a carico dei riassicuratori per i rami Danni e Salute è stato effettuato applicando – ai volumi ceduti relativi al lavoro diretto e indiretto – i risultati ottenuti per il lavoro al lordo delle cessioni in riassicurazione e, successivamente, stimando le perdite attese per inadempienza della controparte riassicurativa calcolate sulla base dei volumi di riserva suddivisi per classe di rating del riassicuratore utilizzando le probabilità di default (PD) e le loss given default (LGD) stimate dalla compagnia.

In particolare:

- la BEL sinistri del lavoro ceduto è stata calcolata applicando al corrispondente aggregato di bilancio i rapporti tra la BEL e le riserve di bilancio e i pattern di smontamento delle riserve stimati – per ogni singola area di attività – sui dati del lavoro lordo;
- la BEL premi del lavoro ceduto è stata calcolata utilizzando i *loss ratio* (al netto delle spese di liquidazione indirette), i tassi di recesso e le quote di allocazione temporale stimati sui dati del lavoro lordo.

## Metodologia di valutazione del Risk Margin

Il Risk Margin rappresenta il costo di detenere un importo di fondi propri ammissibili (eligible own funds) pari al Requisito di Capitale di Solvibilità (SCR) necessario per supportare le obbligazioni di assicurazione e riassicurazione assunte durante tutta la loro vita contrattuale.

Il Risk Margin è calcolato sulla base dei seguenti dati di input:

- SCR relativo al rischio operativo;
- SCR relativo ai rischi di credito;
- SCR relativo ai rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute (comprensivo del CAT risk) quantificati secondo le diverse metodologie di valutazione del rischio;
- stima della velocità di liquidazione della componente best estimate delle passività tecniche;
- curva dei tassi risk free.

Al fine di stimare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità negli istanti temporali futuri, viene adottata la metodologia semplificata numero 2 descritta nel documento EIOPA "Orientamenti sulla valutazione delle riserve tecniche" (n° 62), che prevede la possibilità di approssimare l'SCR per ogni anno futuro in base al rapporto tra la BEL di ciascun anno futuro e la BEL alla data di valutazione.



## D.2.2 Informazioni quantitative sulla valutazione delle riserve tecniche

### Riserve tecniche Danni

Il valore di iscrizione nel MCBS delle riserve tecniche del ramo Danni corrisponde al fair value delle stesse determinato sulla base delle metodologie descritte nel precedente paragrafo D. 2.1.

Di seguito si riportano i valori delle riserve tecniche Danni suddivise in settore di attività (Line of Business o LoB).

#### Segmentazione in LoB delle riserve tecniche del business Danni

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                       | Best estimate<br>(migliore stima<br>lorda) | Risk Margin<br>(margine di<br>rischio) | Importi<br>recuperabili da<br>riassicurazione | Totale         |
|---|--|--|---|----------------|
| Lavoro diretto e lavoro indiretto di tipo proporzionale | 452.382                                    | 22.655                                 | -230.829                                      | 244.208        |
| 1 Assicurazione spese mediche                           | 433.035                                    | 21.309                                 | -215.143                                      | 239.201        |
| 2 Assicurazione protezione del reddito                  | 19.799                                     | 1.264                                  | -15.686                                       | 5.378          |
| 11 Assistenza   | -409                                       | 76                                     | 0   | -333           |
| 12 Perdite pecuniarie di vario genere                   | -43  | 6                                      | 0   | -37            |
| <b>Totale</b>   | <b>452.382</b>                             | <b>22.655</b>                          | <b>-230.829</b>                               | <b>244.208</b> |

La tabella di seguito riportata riassume le differenze di valore riscontrate tra la valutazione ai fini Solvency e la valutazione ai fini del bilancio d'esercizio della Compagnia delle riserve tecniche Danni (lavoro diretto e indiretto) al netto delle quote cedute ai riassicuratori.

### Riserve tecniche Danni

| <i>Valori in migliaia di euro</i>   | Valore<br>Solvency II | Valore<br>Bilancio<br>d'esercizio | Differenza      |
|---|-----------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Riserve tecniche - Danni  | 475.037               | 559.454                           | (84.417)        |
| Altre riserve tecniche  |                       | -                                 | -               |
| Importi recuperabili da riassicurazione da: Danni e malattia simile a Danni | (230.829)             | (240.596)                         | 9.767           |
| <b>Totale</b>   | <b>244.208</b>        | <b>318.859</b>                    | <b>(74.651)</b> |

Per maggiori informazioni circa le differenze esistenti tra le metodologie di determinazione delle riserve tecniche del comparto danni ai fini della situazione patrimoniale di solvibilità e quanto rilevato nel bilancio d'esercizio, si rimanda a quanto commentato nel precedente paragrafo D.2.1.

La differenza complessiva tra il valore Solvency II e le Riserve Tecniche di bilancio, al netto della riassicurazione, ammonta a 74.651 migliaia di euro.

### D.2.3 Informazioni sugli effetti dell'applicazione dell'aggiustamento per la volatilità

La Compagnia ha applicato per la determinazione del *fair value* delle riserve tecniche Danni la facoltà prevista dall'art. 77 *quinquies* della Direttiva definita come "aggiustamento per la volatilità" (nel seguito "*volatility adjustment*" o "VA").

Nella tabella riportata di seguito si riepilogano gli effetti che la mancata applicazione del VA avrebbe sulle riserve tecniche (al lordo dell'effetto derivante dalla cessione in riassicurazione), sul requisito patrimoniale di solvibilità, requisito patrimoniale minimo, fondi propri di base, e fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale minimo e del requisito patrimoniale di solvibilità.

#### Volatility Adjustment

| <i>Valori in migliaia di euro</i>             | Con applicazione del VA (a) | Senza applicazione del VA (b) | Differenza (b)-(a) |
|---|-----------------------------|-------------------------------|--------------------|
| Riserve tecniche                              | 475.037                     | 476.687                       | 1.650              |
| Fondi propri di base                          | 247.320                     | 246.657                       | (664)              |
| SCR   | 111.393                     | 111.492                       | 99                 |
| MCR   | 32.362                      | 32.408                        | 46                 |
| Fondi propri ammissibili per la copertura SCR | 247.320                     | 246.657                       | (664)              |
| Fondi propri ammissibili per la copertura MCR | 245.112                     | 244.218                       | (894)              |
| Rapporto di copertura SCR                     | 2,22                        | 2,21                          | (0,01)             |
| Rapporto di copertura MCR                     | 7,57                        | 7,54                          | (0,04)             |

## D.3 Altre Passività

### D.3.1 Criteri di valutazione

Si segnala preliminarmente che, ove non diversamente specificato, non sono state apportate modifiche ai criteri di valutazione, metodi e modelli rispetto a quelli utilizzati per il periodo precedente.

#### Passività finanziarie

Il *fair value* delle altre passività finanziarie (non tecniche) è determinato tenendo conto del merito creditizio dell'impresa al momento dell'emissione (*at inception*) e non considerando eventuali variazioni successive dello stesso.

#### Altre passività

Per tutte le altre passività non ricomprese nelle categorie riportate nei paragrafi precedenti, tenuto conto delle relative caratteristiche, il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore delle stesse determinato ai fini del bilancio consolidato redatto dalla controllante e, quindi, applicando i principi IAS/IFRS di riferimento. Si segnala, a tal proposito, che a partire dall'esercizio 2019 è entrato in vigore l'IFRS 16, che ha sostituito il previgente IAS 17 con riferimento alla contabilizzazione dei contratti di locazione. La principale innovazione introdotta attiene alla modalità di contabilizzazione dei contratti di locazione passiva che non sono più distinti tra leasing finanziari (contratti mediante i quali il locatario assume sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà del bene oggetto di locazione) e operativi (contratti di locazione diversi dai leasing finanziari), ma sono invece soggetti, ad eccezione di specifiche tipologie contrattuali (es. contratti "short term" e "low value") ad un unico modello di contabilizzazione analogo a quanto previsto dal previgente IAS 17 per i leasing finanziari. Tale diversa modalità di rappresentazione (cd. "metodo finanziario") ha comportato per le imprese locatarie/utilizzatrici, un incremento delle attività materiali registrate nel MCBS (i "diritti d'uso" connessi ai beni in locazione) e un incremento delle passività (il debito finanziario a fronte dei beni locati).

### D.3.2 Informazioni quantitative sulla valutazione delle altre passività

Si riportano di seguito le differenze rilevate tra le altre passività riportate nel MCBS e le corrispondenti valutazioni delle stesse nell'ambito del Bilancio.

#### Altre passività

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                            | Valore Solvency II | Valore Bilancio d'esercizio | Differenza   |
|--|--------------------|-----------------------------|--------------|
| Passività potenziali   |                    |                             |              |
| Accantonamenti diversi dalle riserve tecniche                | 11.145             | 11.145                      |              |
| Obbligazioni da prestazioni pensionistiche                   | 360                | 320                         | 40           |
| Depositi dai riassicuratori                                  | 239.643            | 239.643                     |              |
| Passività fiscali differite                                  | 1.994              |                             | 1.994        |
| Debiti verso enti creditizi                                  |                    |                             |              |
| Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi | 83                 |                             | 83           |
| Debiti assicurativi e verso intermediari                     | 7.762              | 7.771                       | (10)         |
| Debiti riassicurativi  | 4.146              | 4.146                       |              |
| Debiti (commerciali, non assicurativi)                       | 9.934              | 9.934                       |              |
| Passività subordinate  |                    |                             |              |
| Tutte le altre passività non segnalate altrove               | 88.962             | 88.929                      | 32           |
| <b>Totale</b>  | <b>364.030</b>     | <b>361.890</b>              | <b>2.140</b> |

Le differenze principali rilevate nell'ambito delle seguenti voci:

- passività nei confronti di dipendenti derivanti da benefici successivi al periodo di impiego (Obbligazioni da prestazioni pensionistiche);
- passività fiscali differite relative ad IRAP;
- passività verso personale dirigente per piani di compensi basati su strumenti finanziari.

derivano dalle diverse modalità utilizzate per la quantificazione di tali passività tra i principi contabili nazionali e i principi contabili internazionali in applicazione dei principi IAS 19, IAS 37, IFRS 2 e 4, che rappresentano criteri coerenti a quelli previsti per la redazione del MCBS. Si tratta in misura preponderante di passività legate ai rapporti con il personale dipendente (fondo TFR, premi di anzianità, incentivi a dipendenti erogati in azioni).

L'ammontare complessivo delle passività per piani per benefici definiti ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro è di 358 migliaia di euro, di cui 269 migliaia di euro relativi al trattamento di fine rapporto e 89 migliaia di euro per gli obblighi derivanti dalla polizza dirigenti successivi al pensionamento. Non ci sono attività a servizio di tali piani a benefici definiti.

Il trattamento di fine rapporto, relativamente alla quota maturata fino al 31 dicembre 2007 e che non è stata trasferita ad Enti esterni, secondo quanto disposto dal D. Lgs. 252/05 sulla previdenza complementare, rientra nella categoria dei benefici successivi al rapporto di lavoro da classificare come piano a prestazione definita. Il corrispondente debito nei confronti dei dipendenti è pertanto quantificato con l'utilizzo di tecniche attuariali e attualizzato alla data di bilancio, utilizzando il cosiddetto "Metodo della proiezione unitaria del credito" (metodo dei benefici maturati in proporzione all'attività lavorativa prestata).

Con lo stesso metodo si determinano gli effetti degli altri benefici a prestazione definita in favore dei dipendenti successivi al rapporto di lavoro.

L'attualizzazione dei flussi futuri viene effettuata sulla base della curva di mercato di rendimento, rilevata alla fine dell'esercizio, di titoli obbligazionari corporate emessi da emittenti di elevato standing creditizio. Gli interessi netti sono calcolati applicando al valore netto della passività per benefici definiti esistente all'inizio dell'esercizio il tasso di interesse a un anno desunto dalla curva dei rendimenti utilizzata per l'attualizzazione della passività alla fine dell'esercizio precedente.

Con riferimento ai debiti riassicurativi, la differenza è data dal diverso metodo di calcolo della passività.

### **Contratti di leasing e locazione passivi**

Alla data del 31 dicembre 2023 la Compagnia non è parte locataria di contratti rilevanti di leasing finanziario.

La Compagnia ha stipulato con la controllante UnipolSai Assicurazioni S.p.A. il contratto di locazione relativo alla sede che nel corso del 2023 ha comportato costi per 5,721 migliaia di euro.

## D.4 Metodi alternativi di valutazione

Di seguito si riporta la suddivisione per modalità di valutazione delle attività e passività rilevate nel MCBS, al fine di identificare le porzioni di attività e passività per le quali sono stati utilizzati metodi alternativi di valutazione, ricorrendone i presupposti previsti dall'art. 10 del Regolamento (mancanza di prezzi quotati in mercati attivi di attività o passività identiche o simili a quelle oggetto di valutazione, o di altre metodologie di valutazione definite dagli articoli 11 (passività potenziali), 12 (attivi immateriali), 13 (partecipazioni), 14 (passività finanziarie), 15 (imposte differite) e dal CAPO III (riserve tecniche) del Regolamento.

| <i>Valori in migliaia di euro</i>  | <b>Totale</b>    | Di cui valutato sulla base di quotazione di mercati attivi per le stesse attività o passività o su attività e passività similari | Di cui valutato sulla base di altri criteri di valutazione indicati dal Regolamento | Di cui valutato secondo metodi alternativi di valutazione |
|--|------------------|--|---|---|
| <b>Attività</b>  |                  |  |   |   |
| Avviamento   |                  |  |   |   |
| Spese di acquisizione differite  |                  |  |   |   |
| Attività immateriali   |                  |  |   |   |
| Attività fiscali differite   | 2.208            |  | 2.208   |   |
| Utili da prestazioni pensionistiche  |                  |  |   |   |
| Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio  | 1.015            |  |   | 1.015   |
| Investimenti (diversi da attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)   | 673.862          | 664.669  | 9.105   | 88  |
| Immobili (diversi da quelli per uso proprio)   | 82               |  |   | 82  |
| Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni   | 9.105            |  | 9.105   |   |
| Strumenti di capitale  | 7.818            | 7.811  |   | 7   |
| <i>Strumenti di capitale — Quotati</i>   | 7.811            | 7.811  |   |   |
| <i>Strumenti di capitale — Non Quotati</i>   | 7                |  |   | 7   |
| Obbligazioni   | 656.858          | 656.858  |   |   |
| <i>Titoli di Stato</i>   | 417.120          | 417.120  |   |   |
| <i>Obbligazioni societarie</i>   | 239.738          | 239.738  |   |   |
| <i>Obbligazioni strutturate</i>  |                  |  |   |   |
| <i>Titoli garantiti</i>  |                  |  |   |   |
| Organismi di investimento collettivo   |                  |  |   |   |
| Derivati   |                  |  |   |   |
| Depositi diversi da disponibilità' liquide ed equivalenti  |                  |  |   |   |
| Altri investimenti   |                  |  |   |   |
| Attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote                             |                  |  |   |   |
| Mutui ipotecari e prestiti   | 1.597            |  |   | 1.597   |
| <i>Prestiti su polizze</i>   |                  |  |   |   |
| <i>Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche</i>  | 1.597            |  |   | 1.597   |
| <i>Altri mutui ipotecari e prestiti</i>  |                  |  |   |   |
| Importi recuperabili da riassicurazione da:  | 230.829          |  | 230.829   |   |
| Danni e malattia simile a Danni  | 230.829          |  | 230.829   |   |
| <i>Danni esclusa malattia</i>  |                  |  |   |   |
| <i>Malattia simile a Danni</i>   | 230.829          |  | 230.829   |   |
| Vita e malattia simile a vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote |                  |  |   |   |
| <i>Malattia simile a vita</i>  |                  |  |   |   |
| <i>Vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote</i>                   |                  |  |   |   |
| Vita - Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote  |                  |  |   |   |
| Depositi presso imprese cedenti  |                  |  |   |   |
| Crediti assicurativi e verso intermediari  | 131.858          |  |   | 131.858   |
| Crediti riassicurativi   | 273              |  |   | 273   |
| Crediti (commerciali, non assicurativi)  | 23.613           |  |   | 23.613  |
| Azioni proprie (detenute direttamente)   |                  |  |   |   |
| Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati           |                  |  |   |   |
| Disponibilità' liquide ed equivalenti  | 3.713            | 3.713  |   |   |
| Tutte le altre attività non indicate altrove   | 82.182           |  |   | 82.182  |
| <b>Totale delle attività</b>   | <b>1.151.151</b> | <b>668.381</b>   | <b>242.142</b>  | <b>240.627</b>  |

| <i>Valori in migliaia di euro</i>   | Totale         | Di cui valutato sulla base di quotazione di mercati attivi per le stesse attività o passività o su attività e passività similari | Di cui valutato sulla base di altri criteri di valutazione indicati dal Regolamento | Di cui valutato secondo metodi alternativi di valutazione |
|---|----------------|--|---|---|
| <b>Passività</b>  |                |  |   |   |
| Riserve tecniche — Danni  | 475.037        |  | 475.037   |   |
| Riserve tecniche — Danni (esclusa malattia)   | (370)          |  | (370)   |   |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>  |                |  |   |   |
| <i>Migliore stima</i>   | (452)          |  | (452)   |   |
| <i>Margine di rischio</i>   | 82             |  | 82  |   |
| Riserve tecniche — Malattia (simile a Danni)  | 475.407        |  | 475.407   |   |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>  |                |  |   |   |
| <i>Migliore stima</i>   | 452.834        |  | 452.834   |   |
| <i>Margine di rischio</i>   | 22.573         |  | 22.573  |   |
| Riserve tecniche — Vita (esclusi contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)            |                |  |   |   |
| Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)   |                |  |   |   |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>  |                |  |   |   |
| <i>Migliore stima</i>   |                |  |   |   |
| <i>Margine di rischio</i>   |                |  |   |   |
| Riserve tecniche — Vita (esclusi malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote) |                |  |   |   |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>  |                |  |   |   |
| <i>Migliore stima</i>   |                |  |   |   |
| <i>Margine di rischio</i>   |                |  |   |   |
| Riserve tecniche — Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote                           |                |  |   |   |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>  |                |  |   |   |
| <i>Migliore stima</i>   |                |  |   |   |
| <i>Margine di rischio</i>   |                |  |   |   |
| Altre riserve tecniche  |                |  |   |   |
| Passività potenziali  |                |  |   |   |
| Accantonamenti diversi dalle riserve tecniche   | 11.145         |  |   | 11.145  |
| Obbligazioni da prestazioni pensionistiche  | 360            |  |   | 360   |
| Depositi dai riassicuratori   | 239.643        |  | 239.643   |   |
| Passività fiscali differite   | 1.994          |  | 1.994   |   |
| Derivati  |                |  |   |   |
| Debiti verso enti creditizi   |                |  |   |   |
| Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi  | 83             |  | 83  |   |
| Debiti assicurativi e verso intermediari  | 7.762          |  | 7.762   |   |
| Debiti riassicurativi   | 4.146          |  | 4.146   |   |
| Debiti (commerciali, non assicurativi)  | 9.934          |  | 9.934   |   |
| Passività subordinate   |                |  |   |   |
| Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base  |                |  |   |   |
| Passività subordinate incluse nei fondi propri di base  |                |  |   |   |
| Tutte le altre passività non segnalate altrove  | 88.962         |  |   | 88.962  |
| <b>Totale delle passività</b>   | <b>839.067</b> |  | <b>738.600</b>  | <b>100.467</b>  |
| Eccedenza delle attività rispetto alle passività  | 312.084        | 668.381  | (496.457)   | 140.160   |

La descrizione delle metodologie utilizzate e delle incertezze valutative è riportata a commento dei criteri valutativi nelle sezioni D.1.1, D.3.1.

Sulla base dell'esperienza pregressa non si sono evidenziati scostamenti rilevanti tra la valorizzazione stimata sulla base dei metodi alternativi di valutazione ed i corrispondenti valori desumibili, ad esempio, da transazioni successive di mercato aventi ad oggetto tali attività e passività.



## D.5 Altre informazioni

Si segnala che non sussistono ulteriori informazioni rilevanti rispetto a quanto illustrato nei paragrafi precedenti.



# **E.GESTIONE DEL CAPITALE**

## E.1 Fondi propri

### E.1.1 Premessa

I fondi propri (di seguito anche "Own Funds" oppure "OF") rappresentano le risorse finanziarie stabilmente acquisite dalla società e a disposizione della stessa per assorbire le perdite e far fronte ai rischi generati dall'attività d'impresa in un'ottica di continuità aziendale.

Il processo di calcolo dei fondi propri ammessi a copertura dei requisiti patrimoniali (SCR e MCR) prevede, in primo luogo, la determinazione dei fondi propri disponibili. Questi ultimi vengono poi riesposti secondo i criteri di ammissibilità previsti dal Regolamento al fine di ottenere i fondi propri ammissibili.

La Direttiva suddivide i Fondi Propri disponibili in OF di base ed OF accessori.

Gli OF di base sono costituiti dall'eccedenza delle attività rispetto alle passività, entrambe valutate a *fair value* ai sensi dell'art. 75 della Direttiva, e dalle passività subordinate. Gli elementi costitutivi sono classificati in 3 livelli (*Tier 1*, *Tier 2*, *Tier 3*) in base alle loro caratteristiche tecniche e agli obiettivi di stabilità e assorbimento delle perdite.

Si precisa che tra gli elementi del *Tier 1*, la riserva di riconciliazione è pari all'importo che rappresenta l'eccedenza totale delle attività sulle passività, ridotta del valore:

- delle azioni proprie della Compagnia;
- dei dividendi attesi;
- dei fondi propri del *Tier 2* e del *Tier 3*;
- degli elementi del *Tier 1* diversi dalla riserva di riconciliazione;
- dell'eccedenza dei fondi propri sul SCR nozionale dei *Ring Fenced Funds* o di eventuali attività ritenute non ammissibili ai fini della copertura del SCR sulla base di specifiche prescrizioni individuate dall'Autorità di Vigilanza.

Gli OF accessori, non presenti per la Compagnia al 31 dicembre 2023, sono costituiti da quegli elementi, diversi da quelli di base, che possono essere richiamati per assorbire le perdite.

All'interno della suddetta categoria possono essere compresi:

- capitale sociale o fondo iniziale non versato e non richiamato;
- lettere di credito e garanzie;
- qualsiasi altro impegno giuridicamente vincolante ricevuto dalla Compagnia.

Tali elementi, la cui inclusione tra gli OF accessori è soggetta all'approvazione dell'autorità di vigilanza, non possono computarsi nel *Tier 1* e non sono ammessi a copertura del MCR.

I limiti di ammissibilità utilizzati sono quelli stabiliti dall'art. 82 del Regolamento, che prevede i seguenti criteri per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR):

- la quota di *Tier 1* deve essere almeno pari al 50% del SCR;
- l'ammontare degli elementi appartenenti al *Tier 3* deve essere inferiore al 15% del SCR;
- la somma degli elementi del *Tier 2* e del *Tier 3* non può essere superiore al 50% del SCR.

All'interno dei limiti di cui sopra le passività subordinate appartenenti al *Tier 1* (definite come "*Tier 1 restricted*") non possono superare il limite del 20% del totale degli elementi del Tier 1. Gli elementi che dovrebbero essere inclusi in livelli di *Tier* superiori, ma che risultano essere in eccesso rispetto ai limiti di cui sopra, possono essere riclassificati nei livelli di *Tier* inferiori fintantoché anche questi ultimi non vengono completamente saturati.

Per quanto riguarda la conformità al requisito patrimoniale minimo (MCR), i limiti di ammissibilità previsti dal Regolamento sono più stringenti:

- la quota di *Tier 1* deve essere almeno pari all'80% del MCR;
- l'ammontare degli elementi appartenenti al *Tier 2* non può essere, pertanto, superiore al 20% del MCR.

I fondi propri classificabili in *Tier 3* non sono ammessi a copertura del MCR.

### ***E.1.2 Politica di gestione del capitale***

Le strategie e gli obiettivi di gestione del capitale della Compagnia sono declinati all'interno della "Politica di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi", che descrive il contesto di riferimento e il processo di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi anche in termini di ruoli e responsabilità degli attori coinvolti; il documento identifica altresì i principi per la gestione del capitale e per la distribuzione dei dividendi o di altri elementi dei fondi propri coerentemente con gli obiettivi di ritorno sul capitale e con la propensione al rischio definiti dal Consiglio di Amministrazione.

Le finalità di carattere generale perseguite dalla "Politica di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi" sono le seguenti:

- definire ex ante gli obiettivi di ritorno sul capitale allocato, coerentemente con gli obiettivi di redditività e in linea con la propensione al rischio;
- mantenere una solida ed efficiente struttura di capitale, considerando i target di crescita e la propensione al rischio;
- delineare il processo di gestione del capitale per la definizione di procedure atte a garantire, tra l'altro, che:
  - o gli elementi dei fondi propri, sia al momento dell'emissione sia successivamente, soddisfino i requisiti del regime di capitale applicabile e siano classificati correttamente;
  - o i termini e le condizioni di ciascun elemento dei fondi propri siano chiari ed inequivocabili;
- definire ex ante un flusso di dividendi sostenibile, in linea con gli utili generati, con la liquidità disponibile e con la propensione al rischio, anche individuando e documentando le eventuali situazioni in cui le distribuzioni degli elementi dei fondi propri possano essere annullate o rinviate;
- delineare il processo di distribuzione dei dividendi per la definizione di procedure atte a garantire una solida ed efficiente struttura di capitale, considerando che i target di crescita e gli obiettivi di redditività siano in linea con la propensione al rischio;
- definire i ruoli, le responsabilità e il reporting in materia di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi o di altri elementi dei fondi propri.

Il processo di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi è suddiviso in cinque fasi, in stretta relazione con gli altri processi aziendali:

- misurazione a consuntivo del capitale disponibile e del capitale richiesto;
- formulazione del Piano di gestione del capitale a medio termine;
- monitoraggio operativo e reporting;
- azioni manageriali sul capitale;
- distribuzione dei dividendi o di altri elementi dei fondi propri.

### E.1.3 Informazioni sui fondi propri disponibili ed ammissibili

Nella tabella di seguito esposta viene riportata la situazione al 31 dicembre 2023 dei fondi propri, disponibili ed ammissibili, della Compagnia, suddivisi per livello di *Tier*, con evidenza delle variazioni intercorse tra il 31 dicembre 2022 e il 31 dicembre 2023.

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                           | Situazione al<br>31/12/2022 | Emissioni | Rimborsi | Rettifiche per<br>movimenti di<br>valutazione | Rettifiche per<br>interventi<br>regolamentari | Situazione al<br>31/12/2023 |
|---|-----------------------------|-----------|----------|---|---|-----------------------------|
| Totale fondi propri disponibili per la<br>copertura del SCR | 214.692                     |           | (64.764) | 97.392  |   | 247.320                     |
| <i>Di cui tier 1 unrestricted</i>                           | 210.848                     |           | (64.764) | 99.028  |   | 245.112                     |
| <i>Di cui tier 1 restricted</i>                             |                             |           |          |   |   |                             |
| <i>Di cui tier 2</i>  |                             |           |          |   |   |                             |
| <i>Di cui tier 3</i>  | 3.844                       |           |          | (1.636)                                       |   | 2.208                       |
| Rettifiche per limiti di ammissibilità                      |                             |           |          |   |   |                             |
| <i>Di cui tier 1 unrestricted</i>                           |                             |           |          |   |   |                             |
| <i>Di cui tier 1 restricted</i>                             |                             |           |          |   |   |                             |
| <i>Di cui tier 2</i>  |                             |           |          |   |   |                             |
| <i>Di cui tier 3</i>  |                             |           |          |   |   |                             |
| Totale fondi propri ammissibili per la<br>copertura del SCR | 214.692                     |           | (64.764) | 97.392  |   | 247.320                     |
| <i>Di cui tier 1 unrestricted</i>                           | 210.848                     |           | (64.764) | 99.028  |   | 245.112                     |
| <i>Di cui tier 1 restricted</i>                             |                             |           |          |   |   |                             |
| <i>Di cui tier 2</i>  |                             |           |          |   |   |                             |
| <i>Di cui tier 3</i>  | 3.844                       |           |          | (1.636)                                       |   | 2.208                       |

Tenuto conto che la Compagnia non ha fondi propri accessori, quelli disponibili per la copertura del SCR coincidono con i fondi propri di base.

Di seguito si riportano, nel dettaglio, i movimenti annuali degli elementi dei fondi propri di base, suddivisi per livello di Tier:

## Movimenti annuali Fondi Propri di base

| Valori in migliaia di euro  | Situazione al<br>31/12/2022 | Emissioni | Rimborsi | Rettifiche per<br>movimenti di<br>valutazione | Rettifiche per<br>interventi<br>regolamentari | Situazione al<br>31/12/2023 |
|---|-----------------------------|-----------|----------|---|---|-----------------------------|
| Capitale sociale ordinario versato                                  | 78.029                      |           |          |   |   | 78.029                      |
| Riserva sovrapprezzo azioni su azioni ordinarie                     | 7.747                       |           |          |   |   | 7.747                       |
| Riserva di riconciliazione  | 125.072                     |           | (64.764) | 99.028  |   | 159.337                     |
| Altri elementi di fondi propri approvati dall'autorità di vigilanza |                             |           |          |   |   |                             |
| Totale "Tier 1 unrestricted"  | 210.848                     |           | (64.764) | 99.028  |   | 245.112                     |
| Capitale sociale ordinario richiamato e non ancora versato          |                             |           |          |   |   |                             |
| Passività subordinate   |                             |           |          |   |   |                             |
| Totale "Tier 1 restricted"  |                             |           |          |   |   |                             |
| Passività subordinate   |                             |           |          |   |   |                             |
| Totale "Tier 2"   |                             |           |          |   |   |                             |
| Passività subordinate   |                             |           |          |   |   |                             |
| Importo attività fiscali differite nette                            | 3.844                       |           |          | (1.636)                                       |   | 2.208                       |
| Totale "Tier 3"   | 3.844                       |           |          | (1.636)                                       |   | 2.208                       |
| Totale fondi propri di base   | 214.692                     |           | (64.764) | 97.392  |   | 247.320                     |

Complessivamente si registra un aumento dei fondi propri di base per 32.628 migliaia di euro, dovuto quasi esclusivamente al rafforzamento della riserva di riconciliazione.

La riserva di riconciliazione è passata da 125.072 migliaia di euro a 159.337 migliaia di euro per effetto di movimenti di valutazione per 99.028 migliaia di euro e distribuzione di dividendi pari a 64.764 migliaia di euro, registrando un incremento rispetto all'esercizio precedente. Per una descrizione della composizione e delle variazioni delle principali voci che compongono la riserva di riconciliazione, si rimanda al successivo paragrafo.

Infine, l'importo delle attività fiscali differite nette in "Tier 3" è passato da 3.844 migliaia di euro dell'esercizio precedente a 2.208 migliaia di euro. Tale differenza è dovuta ad una riduzione dell'eccedenza delle imposte differite attive rispetto alle imposte differite passive.

## Composizione e caratteristiche dei fondi propri della Compagnia

Di seguito si commentano i singoli elementi dei fondi propri della Compagnia e la relativa classificazione in Tier, oggetto di illustrazione anche all'Autorità di Vigilanza.

Il capitale sociale ordinario e la riserva sovrapprezzo azioni corrispondono all'ammontare versato dagli azionisti della Compagnia che, in ragione del livello di stabilità degli stessi e della capacità di assorbimento delle perdite, si qualificano come fondi propri di tipo "Tier 1 unrestricted".

La riserva di riconciliazione, sulla base di quanto previsto dall'art. 69 del Regolamento, rappresenta l'ammontare residuale dei fondi propri della Compagnia qualificabile come elemento di fondi propri di tipo "Tier 1 unrestricted", che viene determinata apportando opportune rettifiche all'ammontare ottenuto quale differenza tra attività e passività risultante dal MCBS. Si riporta di seguito il dettaglio di calcolo della riserva di riconciliazione.

## Riserva di Riconciliazione

| <i>Valori in migliaia di euro</i>   | Tier 1unrestricted |
|---|--------------------|
| Eccedenza delle attività rispetto alle passività da MCBS (A)  | 312.084            |
| Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente) (B)   |                    |
| Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili (C)  | 64.764             |
| Altri elementi dei fondi propri di base (D)   | 87.984             |
| Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati (E) |                    |
| <b>Riserva di riconciliazione (A-B-C-D-E)</b>   | <b>159.337</b>     |

Ai fini della determinazione della riserva di riconciliazione, dall'ammontare ottenuto quale differenza tra attività e passività risultante dal MCBS sono state dedotte le seguenti poste rettificative:

- la voce "Altri elementi dei fondi propri di base" (87.984 migliaia di euro, rispetto a 89.620 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), che comprende l'ammontare del capitale sociale versato e della riserva sovrapprezzo azioni, autonomamente classificati nella categoria "Tier 1 unrestricted" (85.775 migliaia di euro, invariato rispetto all'esercizio precedente), e l'ammontare dei mezzi propri qualificabili come "Tier 3" (2.208 migliaia di euro, rispetto a 3.844 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), corrispondenti al valore delle attività fiscali differite nette la cui recuperabilità dipende dalla redditività futura;
- l'ammontare dei dividendi, delle distribuzioni e degli oneri prevedibili (64.764 migliaia di euro, rispetto a 48.690 al 31 dicembre 2022);

Alla data del 31 dicembre 2023 non sono risultate applicabili ulteriori deduzioni, diverse da quelle riportate nel calcolo della riserva di riconciliazione, da operare ai fondi propri di base a fronte di restrizioni significative che incidano sulla disponibilità e trasferibilità dei fondi propri all'interno della Compagnia.

Tra i fondi propri classificabili in Tier 3, l'importo delle attività fiscali differite nette che risulta disponibile ai sensi dell'articolo 76, lettera a), punto iii) degli Atti Delegati è pari all'intero ammontare delle attività fiscali differite IRES nette riportate nel MCBS. Con riferimento alle imposte differite IRAP al 31 dicembre 2023 si segnala che le passività per imposte differite sono superiori alle attività per imposte differite. Si rimanda al capitolo D, nella sezione a commento delle attività per imposte differite, per una descrizione della modalità di calcolo delle attività fiscali differite e della misura in cui tali attività sono state rilevate nel MCBS.

## Fondi propri ammissibili

Come indicato in premessa, al fine di identificare l'ammontare dei fondi propri ammissibili alla copertura del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e del requisito patrimoniale minimo (MCR), è necessario applicare ai fondi propri disponibili le regole previste dall'art. 82 del Regolamento.

Nella tabella seguente vengono rappresentate la struttura e l'entità degli OF a copertura del SCR e del MCR, determinati per il 2023, a confronto con i medesimi dati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

## Fondi propri disponibili e ammissibili per la copertura del SCR

| <i>Valori in migliaia di euro</i> | Fondi propri disponibili ("available") | Rettifiche per ammissibilità | Fondi propri ammissibili ("eligible") 2023 | Fondi propri ammissibili ("eligible") 2022 |
|-----------------------------------|--|------------------------------|--|--|
| Tier 1 unrestricted               | 245.112                                |                              | 245.112                                    | 210.848                                    |
| Tier 1 restricted                 |  |                              |  |  |
| Tier 2                            |  |                              |  |  |
| Tier 3                            | 2.208                                  |                              | 2.208                                      | 3.844                                      |
| Totale OF                         | 247.320                                |                              | 247.320                                    | 214.692                                    |
| Totale SCR                        |  |                              | 111.393                                    | 95.954                                     |
| Eccedenza/(carezza)               |  |                              | 135.927                                    | 118.738                                    |

## Fondi propri disponibili e ammissibili per la copertura del MCR

| <i>Valori in migliaia di euro</i> | Fondi propri disponibili ("available") | Rettifiche per ammissibilità | Fondi propri ammissibili ("eligible") 2023 | Fondi propri ammissibili ("eligible") 2022 |
|-----------------------------------|--|------------------------------|--|--|
| Tier 1 unrestricted               | 245.112                                |                              | 245.112                                    | 210.848                                    |
| Tier 1 restricted                 |  |                              |  |  |
| Tier 2                            |  |                              |  |  |
| Totale OF                         | 245.112                                |                              | 245.112                                    | 210.848                                    |
| Totale MCR                        |  |                              | 32.362                                     | 27.182                                     |
| Eccedenza/(carezza)               |  |                              | 212.750                                    | 183.666                                    |

Come evidenziato dalle tabelle di cui sopra, le regole previste dal Regolamento per l'identificazione dei fondi propri ammissibili per la copertura del SCR ed MCR non hanno determinato, ai fini della copertura del SCR, alcuna riduzione del livello "Tier 3". Nessuna rettifica è stata necessaria neppure ai fini della copertura del MCR.

L'importo delle attività fiscali differite nette rilevate come fondi propri ammissibili per la copertura del SCR è pari a Euro 2.208 migliaia.

## Riconciliazione con il patrimonio netto da bilancio d'esercizio

Il MCBS al 31 dicembre 2023 evidenzia un'eccedenza di attività rispetto alle passività pari a 312.084 migliaia di euro (263.382 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), superiore per 38.696 migliaia di euro (superiore per 22.304 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) rispetto al patrimonio netto risultante dal bilancio d'esercizio della Compagnia alla medesima data (il "Bilancio"). Tale differenza è dovuta alla diversa valutazione delle componenti patrimoniali, come si evince dal seguente prospetto di riconciliazione:



## Riconciliazione tra patrimonio netto da Bilancio e da MCBS

| <i>Valori in migliaia di euro</i> |   | 2023           | 2022           |
|-----------------------------------|---|----------------|----------------|
| <b>A</b>                          | <b>Patrimonio netto da bilancio d'esercizio</b>               | <b>273.388</b> | <b>241.077</b> |
|                                   | <i>Rettifiche per tipologia attività o passività</i>          |                |                |
| 1                                 | Attivi immateriali  | (29.766)       | (19.426)       |
| 2                                 | Immobili e attivi materiali ad uso proprio e per investimenti | 82             | 21             |
| 3                                 | Altri investimenti finanziari                                 | 8.421          | (11.948)       |
| 4                                 | Riserve Danni   | 84.417         | 70.683         |
| 5                                 | Riserve a carico riassicuratori danni                         | (9.767)        | (9.249)        |
| 6                                 | Riserve Vita  |                |                |
| 7                                 | Riserve a carico riassicuratori vita                          |                |                |
| 8                                 | Passività finanziarie   | (83)           | (22)           |
| 9                                 | Altre attività  | (10)           | 3              |
| 10                                | Accantonamenti  |                |                |
| 11                                | Altre Passività   | (63)           | (48)           |
| 12                                | Imposte differite   | (14.535)       | (7.710)        |
|                                   | <b>Totale rettifiche</b>                                      | <b>38.696</b>  | <b>22.304</b>  |
| <b>B</b>                          | <b>Patrimonio netto da MCBS</b>                               | <b>312.084</b> | <b>263.382</b> |

Nella precedente sezione D sono illustrati i criteri di valutazione adottati ai fini della redazione del MCBS, nonché informazioni quantitative di maggior dettaglio circa il confronto con i valori di Bilancio.

## E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo

La Compagnia calcola il proprio requisito patrimoniale di solvibilità sulla base della Standard Formula Market Wide senza adottare calcoli semplificati previsti dalla normativa. Le valutazioni sono effettuate applicando il Volatility Adjustment (VA) come misura di lungo termine prevista dalla normativa Solvency II, il cui valore puntuale comunicato da EIOPA con riferimento al 31 dicembre 2023 è pari a 20 basis points (bps).

L'importo del SCR della Compagnia alla fine del periodo di riferimento è pari a 111.393 migliaia di euro, in aumento di +15.439 migliaia di euro rispetto al SCR relativo al 31 dicembre 2022. La variazione del SCR tra i due periodi di analisi è principalmente derivante dall'incremento del valore (i) dei Rischi Tecnici Assicurativi Danni e Salute, (ii) del Rischio di Credito e (iii) dei Rischi Operativi, parzialmente mitigato dall'incremento del beneficio derivante dalla capacità di assorbimento perdite derivante da fiscalità differita (ALAC DT); per la spiegazione delle cause di tale variazione si rimanda al capitolo C.

L'importo del MCR della Compagnia alla fine del periodo di riferimento è pari a 32.362 migliaia di euro. Come rappresentato nel QRT S.28.01.01 in allegato, il MCR è calcolato sulla base del  $MCR_{combined}$ , il cui valore è superiore rispetto a quello del Absolute Minimum Capital Requirement (AMCR). Il  $MCR_{combined}$  è rappresentato dal valore del Linear MCR, in quanto inferiore rispetto a quello del MCR cap.

L'importo del SCR per ogni modulo di rischio, unitamente al confronto rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2022, è di seguito riportato:

### SCR - Standard Formula

Valori in migliaia di euro

| Moduli di rischio                                       | 2023     | 2022     | Var. su 2022 |
|---|----------|----------|--------------|
| Rischi tecnico assicurativi Danni e Salute <sup>1</sup> | 103.977  | 91.916   | 12.061       |
| Rischi Tecnico Assicurativi Vita                        |          |          |              |
| Rischi di Mercato                                       | 26.863   | 25.959   | 904          |
| Rischi di Credito                                       | 21.485   | 17.559   | 3.926        |
| <i>Beneficio di diversificazione</i>                    | (30.601) | (27.395) | (3.206)      |
| BSCR  | 121.725  | 108.040  | 13.685       |
| Rischi Operativi  | 24.663   | 18.113   | 6.550        |
| ALAC TP   |          |          |              |
| ALAC DT   | (34.995) | (30.198) | (4.797)      |
| SCR   | 111.393  | 95.954   | 15.438       |

<sup>1</sup> Si precisa che rispetto alla rappresentazione riportata nel QRT S.25.01.21, nella tabella SCR - Standard Formula la voce "Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute" riporta l'ammontare già diversificato dei sotto-moduli Danni e Salute.

Si precisa che l'ammontare complessivamente rilevato con riferimento all'ALAC DT (pari a euro 34.995 migliaia) è stato ritenuto ammissibile in relazione a compensazioni derivanti da probabili imponibili fiscali futuri, determinati in uno scenario di stress coerente con le modalità di calcolo del BSCR, dei rischi operativi e dell'ALAC TP (cosiddetto scenario "post Shock").

Ai fini della valutazione di recuperabilità, è stato convenzionalmente assunto di considerare che il *BSCR Shock* si traduca in una perdita istantanea rilevata nel conto economico della Compagnia con recuperabilità fiscale a partire dall'inizio dell'esercizio successivo a quello di riferimento per il calcolo del *BSCR Shock* stesso.

Gli imponibili fiscali futuri *post shock* sono stati determinati assumendo che:

- la perdita relativa al rischio di tariffazione dei Rami Elementari sia progressivamente decrescente. Tale ipotesi risulta appropriata rispetto al modello di business che caratterizza la Compagnia in quanto basato su

polizze di gruppo alcune delle quali contraddistinte da impegni contrattuali di tipo pluriennale. Inoltre, si è ipotizzato dal 6° anno, una flessione del volume premi, rispetto al piano *ante shock*, considerando la sola componente relativa al run-off di portafoglio;

- la perdita relativa al rischio di riservazione del business danni sia una tantum e già al netto della riassicurazione;
- le perdite relative al rischio catastrofe, al rischio credito e al rischio operativo siano una tantum e senza impatti diretti a livello reddituale nei periodi successivi;
- i costi necessari a ripristinare l'efficienza operativa della Compagnia siano una tantum e, pertanto, non impattino sull'*expense ratio* negli anni successivi.

Si precisa che gli imponibili *post shock* sono stati stimati sulla base dell'applicazione delle normative fiscali vigenti anche con riferimento alla limitazione di deducibilità delle perdite fiscali conseguenti all'applicazione dell'art. 84 del Tuir.

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

La Compagnia non utilizza il sottomodulo del rischio azionario ex art. 304 del Regolamento per il calcolo del SCR.

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

L'informativa oggetto del presente paragrafo non è applicabile alla Compagnia.

### E.5 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati periodi nei quali la Compagnia non abbia coperto il proprio requisito patrimoniale di solvibilità o il proprio requisito patrimoniale minimo.

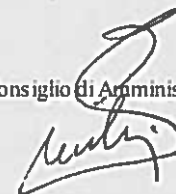
### E.6 Altre informazioni

Come già previsto nelle proiezioni economico-patrimoniali coerenti con il resoconto annuale sulla valutazione interna del rischio e della solvibilità (Own Risk and Solvency Assessment "ORSA") e con il Piano di gestione del capitale, anche per l'esercizio 2023 ha avuto efficacia il trattato di riassicurazione in quota (50%) tra Unisalute (cedente) e la controllante UnipolSai (riassicuratore) avente ad oggetto tutte le polizze sottoscritte direttamente dalla cedente nei rami Infortuni e Malattia, sottoscritto il primo gennaio 2020.

Il trattato ha scadenza indeterminata, fatta salva la facoltà per le parti di recedere con preavviso entro il 30 settembre, con chiusura al 31 dicembre successivo.

Bologna, 20 marzo 2024

Il Consiglio di Amministrazione





# MODELLI QRT

## S.02.01.02

## Balance sheet

|  |              | Solvency II      |
|--|--------------|------------------|
| <b>Assets</b>  |              |                  |
| Goodwill   | R0010        |                  |
| Deferred acquisition costs   | R0020        |                  |
| Intangible assets  | R0030        |                  |
| Deferred tax assets  | R0040        | 2.208            |
| Pension benefit surplus  | R0050        |                  |
| Property, plant & equipment held for own use   | R0060        | 1.015            |
| Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)        | R0070        | 673.862          |
| Property (other than for own use)  | R0080        | 82               |
| Holdings in related undertakings, including participations                             | R0090        | 9.105            |
| Equities   | R0100        | 7.818            |
| Equities - listed  | R0110        | 7.811            |
| Equities - unlisted  | R0120        | 7                |
| Bonds  | R0130        | 656.858          |
| Government Bonds   | R0140        | 417.120          |
| Corporate Bonds  | R0150        | 239.738          |
| Structured notes   | R0160        |                  |
| Collateralised securities  | R0170        |                  |
| Collective Investments Undertakings  | R0180        |                  |
| Derivatives  | R0190        |                  |
| Deposits other than cash equivalents   | R0200        |                  |
| Other investments  | R0210        |                  |
| Assets held for index-linked and unit-linked contracts                                 | R0220        |                  |
| Loans and mortgages  | R0230        | 1.597            |
| Loans on policies  | R0240        |                  |
| Loans and mortgages to individuals   | R0250        | 1.597            |
| Other loans and mortgages  | R0260        |                  |
| Reinsurance recoverables from:   | R0270        | 230.829          |
| Non-life and health similar to non-life  | R0280        | 230.829          |
| Non-life excluding health  | R0290        |                  |
| Health similar to non-life   | R0300        | 230.829          |
| Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked     | R0310        |                  |
| Health similar to life   | R0320        |                  |
| Life excluding health and index-linked and unit-linked                                 | R0330        |                  |
| Life index-linked and unit-linked  | R0340        |                  |
| Deposits to cedants  | R0350        |                  |
| Insurance and intermediaries receivables   | R0360        | 131.858          |
| Reinsurance receivables  | R0370        | 273              |
| Receivables (trade, not insurance)   | R0380        | 23.613           |
| Own shares (held directly)   | R0390        |                  |
| Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in | R0400        |                  |
| Cash and cash equivalents  | R0410        | 3.713            |
| Any other assets, not elsewhere shown  | R0420        | 82.182           |
| <b>Total assets</b>  | <b>R0500</b> | <b>1.151.151</b> |

|   |       | Solvency II |
|---|-------|-------------|
| <b>Liabilities</b>  |       |             |
| Technical provisions – non-life   | R0510 | 475.037     |
| Technical provisions – non-life (excluding health)                              | R0520 | (370)       |
| Technical provisions calculated as a whole                                      | R0530 |             |
| Best Estimate   | R0540 | (452)       |
| Risk margin   | R0550 | 82          |
| Technical provisions - health (similar to non-life)                             | R0560 | 475.407     |
| Technical provisions calculated as a whole                                      | R0570 |             |
| Best Estimate   | R0580 | 452.834     |
| Risk margin   | R0590 | 22.573      |
| Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)            | R0600 |             |
| Technical provisions - health (similar to life)                                 | R0610 |             |
| Technical provisions calculated as a whole                                      | R0620 |             |
| Best Estimate   | R0630 |             |
| Risk margin   | R0640 |             |
| Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked) | R0650 |             |
| Technical provisions calculated as a whole                                      | R0660 |             |
| Best Estimate   | R0670 |             |
| Risk margin   | R0680 |             |
| Technical provisions – index-linked and unit-linked                             | R0690 |             |
| Technical provisions calculated as a whole                                      | R0700 |             |
| Best Estimate   | R0710 |             |
| Risk margin   | R0720 |             |
| Other technical provisions  | R0730 |             |
| Contingent liabilities  | R0740 |             |
| Provisions other than technical provisions                                      | R0750 | 11.145      |
| Pension benefit obligations   | R0760 | 360         |
| Deposits from reinsurers  | R0770 | 239.643     |
| Deferred tax liabilities  | R0780 | 1.994       |
| Derivatives   | R0790 |             |
| Debts owed to credit institutions   | R0800 |             |
| Financial liabilities other than debts owed to credit institutions              | R0810 | 83          |
| Insurance & intermediaries payables   | R0820 | 7.762       |
| Reinsurance payables  | R0830 | 4.146       |
| Payables (trade, not insurance)   | R0840 | 9.934       |
| Subordinated liabilities  | R0850 |             |
| Subordinated liabilities not in Basic Own Funds                                 | R0860 |             |
| Subordinated liabilities in Basic Own Funds                                     | R0870 |             |
| Any other liabilities, not elsewhere shown                                      | R0880 | 88.962      |
| <b>Total liabilities</b>  | R0900 | 839.067     |
| <b>Excess of assets over liabilities</b>  | R1000 | 312.084     |

**S.05.01.02**  
**Premiums, claims and expenses by line of business**

|   | Line of Business for non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted/proportional reinsurance) |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        | Line of Business for accepted disproportionate reinsurance |                             |          |  | Total |
|---|---|---------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--|---|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------|------------------------------|--------|--|-----------------------------|----------|--|-------|
|   | Medical expense insurance   | Home protection insurance | Workers' compensation insurance | Motor vehicle liability insurance | Other motor insurance | Marine, aviation and transport insurance | Fire and other damage to property insurance | General liability insurance | Credit and suretyship insurance | Legal expenses insurance | Assistance | Miscellaneous financial loss | Health | Casualty   | Marine, aviation, transport | Property |  |       |
|   | C0100   | C0020                     | C0030                           | C0040                             | C0050                 | C0060                                    | C0070                                       | C0080                       | C0090                           | C0100                    | C0120      | C0130                        | C0140  | C0150  | C0160                       | C0200    |  |       |
| Premiums written                              |   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             |          |  |       |
| Gross - Direct Business                       | R0100   | 738.544                   | 55.596                          |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          | 189        |                              |        |  |                             | 795.082  |  |       |
| Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0200   | 31.261                    | 1.284                           |                                   |                       |  |   |                             |                                 | 86                       |            |                              |        |  |                             | 32.631   |  |       |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0300   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             |          |  |       |
| Reinsurers' share                             | R0400   | 368.876                   | 28.264                          |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             | 397.139  |  |       |
| Net   | R02100  | 409.930                   | 28.016                          |                                   |                       |  |   |                             |                                 | 1.539                    | 189        |                              |        |  |                             | 431.574  |  |       |
| Premiums earned                               |   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             |          |  |       |
| Gross - Direct Business                       | R0210   | 682.440                   | 54.404                          |                                   |                       |  |   |                             |                                 | 1.367                    | 186        |                              |        |  |                             | 738.397  |  |       |
| Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0220   | 39.677                    | 1.158                           |                                   |                       |  |   |                             |                                 | 79                       |            |                              |        |  |                             | 34.913   |  |       |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0230   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             |          |  |       |
| Reinsurers' share                             | R0240   | 339.900                   | 27.299                          |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             | 361.199  |  |       |
| Net   | R02300  | 382.246                   | 28.265                          |                                   |                       |  |   |                             |                                 | 1.445                    | 186        |                              |        |  |                             | 412.111  |  |       |
| Claims incurred                               |   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             |          |  |       |
| Gross - Direct Business                       | R0310   | 461.951                   | 18.071                          |                                   |                       |  |   |                             |                                 | 204                      | 22         |                              |        |  |                             | 480.148  |  |       |
| Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0320   | 9.797                     | 84                              |                                   |                       |  |   |                             |                                 | 15                       |            |                              |        |  |                             | 9.896    |  |       |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0330   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             |          |  |       |
| Reinsurers' share                             | R0340   | 237.420                   | 11.489                          |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             | 248.908  |  |       |
| Net   | R03400  | 234.228                   | 6.667                           |                                   |                       |  |   |                             |                                 | 220                      | 22         |                              |        |  |                             | 241.136  |  |       |
| Changes in other technical provisions         |   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             |          |  |       |
| Gross - Direct Business                       | R0410   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             |          |  |       |
| Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0420   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             |          |  |       |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0430   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             |          |  |       |
| Reinsurers' share                             | R0440   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             |          |  |       |
| Net   | R0500   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             |          |  |       |
| Expenses incurred                             | R0550   | 725.47                    | 38.842                          |                                   |                       |  |   |                             |                                 | 421                      | 30         |                              |        |  |                             | 76.839   |  |       |
| Other expenses                                | R1200   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             | 9.655    |  |       |
| Total expenses                                | R1300   |                           |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                              |        |  |                             | 86.495   |  |       |



S.05.01.02  
*Premiums, claims and expenses by line of business*

|                                       | Line of Business for life insurance obligations |   |   |                                  |   |  | Life reinsurance obligations |                           | Total   |
|---------------------------------------|---|---|---|----------------------------------|---|--|------------------------------|---------------------------|---------|
|                                       | Health insurance<br>C0210                       | Insurance with<br>profit participation<br>C0220 | Index-linked and<br>unit-linked<br>insurance<br>C0230 | Other life<br>insurance<br>C0240 | Amudies<br>stemming from<br>non-life insurance<br>contracts and<br>obligations<br>C0250 | Amudies<br>stemming from<br>non-life insurance<br>contracts and<br>obligations other<br>than health<br>insurance<br>obligations<br>C0260 | Health reinsurance<br>C0270  | Life reinsurance<br>C0280 |         |
| Premiums written                      |   |   |   |                                  |   |  |                              |                           | C0300   |
| Gross                                 | R410  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Reinsurers' share                     | R420  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Net                                   | R430  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Premiums earned                       |   |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Gross                                 | R810  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Reinsurers' share                     | R820  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Net                                   | R830  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Claims incurred                       |   |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Gross                                 | R610  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Reinsurers' share                     | R620  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Net                                   | R630  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Changes in other technical provisions |   |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Gross                                 | R710  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Reinsurers' share                     | R720  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Net                                   | R730  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Expenses incurred                     |   |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Other expenses                        | R900  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
| Total expenses                        | R500  |   |   |                                  |   |  |                              |                           |         |
|                                       | R510  |   |   |                                  |   |  |                              |                           | #VALUE! |

S.17.01.02

Non-life Technical Provisions

|   | Direct business and accepted proportional reinsurance |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            | Accepted non-proportional reinsurance |                                     |                                       |   | Total Non-Life obligation |
|---|---|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--|---|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------|
|   | Medical expense insurance                             | Business protection insurance | Workers' compensation insurance | Motor vehicle liability insurance | Other motor insurance | Marine, aviation and transport insurance | Fire and other damage to property insurance | General liability insurance | Credit and suretyship insurance | Legal expenses insurance | Assistance | Miscellaneous financial loss          | Non-proportional health reinsurance | Non-proportional casualty reinsurance | Non-proportional marine and transport reinsurance |                           |
|   | CO020   | CO030                         | CO040                           | CO050                             | CO060                 | CO070                                    | CO080                                       | CO090                       | CO100                           | CO120                    | CO130      | CO140                                 | CO150                               | CO160                                 | CO170   | CO180                     |
| Technical provisions calculated as a whole  |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Total Recoverable from reinsurance (SPV and Finite Re) after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Technical provisions calculated as a sum of BF and BLM  |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Best estimate   |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Premium provisions  |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Gross   |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Total recoverable from reinsurance (SPV and Finite Re) after the adjustment for expected losses due to counterparty default                             |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Net Best Estimate of Premium Provisions   |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Claims provisions   |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Gross   |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Total recoverable from reinsurance (SPV and Finite Re) after the adjustment for expected losses due to counterparty default                             |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Net Best Estimate of Claims Provisions  |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Gross   |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Total recoverable from reinsurance (SPV and Finite Re) after the adjustment for expected losses due to counterparty default                             |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Net Best Estimate of Claims Provisions  |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Total Best estimate - gross   |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Total Best estimate - net   |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Risk margin   |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Amount of the transitional Technical Provisions   |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Technical Provisions calculated as a whole  |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Best estimate   |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Risk margin   |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Technical provisions - total  |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Technical provisions - total  |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Recoverable from reinsurance contract (SPV and Finite Re) after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total                  |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |
| Technical provisions minus recoverables from reinsurance (SPV and Finite Re) - total  |   |                               |                                 |                                   |                       |  |   |                             |                                 |                          |            |                                       |                                     |                                       |   |                           |



Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions  
 (absolute amount)

| Year  | Development Year |         |        |        |       |       |       |       |       |       | Year end<br>(discounted<br>data) |        |       |         |
|-------|------------------|---------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------------------------|--------|-------|---------|
|       | 0                | 1       | 2      | 3      | 4     | 5     | 6     | 7     | 8     | 9     |                                  | 10 e + |       |         |
| Prior | R0100            | C0200   | C0210  | C0220  | C0230 | C0240 | C0250 | C0260 | C0270 | C0280 | C0290                            | C0300  | R0100 | C0360   |
| N-9   | R0160            |         | 14.588 | 14.588 | 4.857 | 4.209 | 3.101 | 7.556 | 7.337 | 7.079 | 6.235                            | 7.618  | R0160 | 6.502   |
| N-8   | R0170            |         | 47.644 | 12.743 | 7.340 | 4.613 | 8.533 | 8.452 | 7.904 | 5.894 |                                  |        | R0170 | 5.072   |
| N-7   | R0180            | 125.840 | 54.293 | 13.843 | 7.990 | 9.822 | 9.331 | 8.785 | 5.617 |       |                                  |        | R0180 | 5.044   |
| N-6   | R0190            | 117.647 | 42.711 | 12.089 | 3.615 | 2.858 | 2.266 | 1.176 |       |       |                                  |        | R0190 | 1.041   |
| N-5   | R0200            | 148.589 | 43.400 | 10.107 | 5.632 | 3.733 | 2.753 |       |       |       |                                  |        | R0200 | 2.426   |
| N-4   | R0210            | 163.663 | 38.312 | 15.880 | 6.556 | 5.019 |       |       |       |       |                                  |        | R0210 | 4.503   |
| N-3   | R0220            | 195.763 | 34.792 | 11.813 | 5.242 |       |       |       |       |       |                                  |        | R0220 | 4.709   |
| N-2   | R0230            | 195.679 | 43.875 | 20.480 |       |       |       |       |       |       |                                  |        | R0230 | 18.838  |
| N-1   | R0240            | 203.141 | 57.964 |        |       |       |       |       |       |       |                                  |        | R0240 | 55.220  |
| N     | R0250            | 229.075 |        |        |       |       |       |       |       |       |                                  |        | R0250 | 223.667 |
|       |                  |         |        |        |       |       |       |       |       |       |                                  |        | R0260 | 332.383 |
|       |                  |         |        |        |       |       |       |       |       |       |                                  |        |       | Total   |

## S.22.01.21

*Impact of long term guarantees measures and transitionals*

|   |       | Amount with<br>Long Term<br>Guarantee<br>measures and<br>transitionals | Impact of<br>transitional on<br>technical<br>provisions | Impact of<br>transitional on<br>interest rate | Impact of volatility<br>adjustment set to<br>zero | Impact of<br>matching<br>adjustment set<br>to zero |
|---|-------|--|---|---|---|--|
|   |       | C0010  | C0030   | C0050   | C0070   | C0090  |
| Technical provisions                                    | R0010 | 475.037  |   |   | 1.650   |  |
| Basic own funds   | R0020 | 247.320  |   |   | (664)   |  |
| Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement | R0050 | 247.320  |   |   | (664)   |  |
| Solvency Capital Requirement                            | R0090 | 111.393  |   |   | 99  |  |
| Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement  | R0100 | 245.112  |   |   | (894)   |  |
| Minimum Capital Requirement                             | R0110 | 32.362   |   |   | 46  |  |

## 5.23.01.01

## Own funds

|   |       | Total   | Tier 1-<br>unrestricted | Tier 1-<br>restricted | Tier 2 | Tier 3 |
|---|-------|---------|-------------------------|-----------------------|--------|--------|
|   |       | C0010   | C0020                   | C0030                 | C0040  | C0050  |
| Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35                                     |       |         |                         |                       |        |        |
| Ordinary share capital (gross of own shares)  | R0010 | 78.029  | 78.029                  |                       |        |        |
| Share premium account related to ordinary share capital   | R0030 | 7.747   | 7.747                   |                       |        |        |
| Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own-fund item for mutual and mutual-type undertakings   | R0040 |         |                         |                       |        |        |
| Subordinated mutual member accounts   | R0050 |         |                         |                       |        |        |
| Surplus funds   | R0070 |         |                         |                       |        |        |
| Preference shares   | R0090 |         |                         |                       |        |        |
| Share premium account related to preference shares  | R0110 |         |                         |                       |        |        |
| Reconciliation reserve  | R0130 | 159.337 | 159.337                 |                       |        |        |
| Subordinated liabilities  | R0140 |         |                         |                       |        |        |
| An amount equal to the value of net deferred tax assets   | R0160 | 2.208   |                         |                       |        | 2.208  |
| Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above   | R0180 |         |                         |                       |        |        |
| Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds |       |         |                         |                       |        |        |
| Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds | R0220 |         |                         |                       |        |        |
| Deductions  |       |         |                         |                       |        |        |
| Deductions for participations in financial and credit institutions  | R0230 |         |                         |                       |        |        |
| Total basic own funds after deductions  | R0290 | 247.320 | 245.112                 |                       |        | 2.208  |
| Ancillary own funds   |       |         |                         |                       |        |        |
| Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand   | R0300 |         |                         |                       |        |        |
| Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual-type undertakings, callable on demand                 | R0310 |         |                         |                       |        |        |
| Unpaid and uncalled preference shares callable on demand  | R0320 |         |                         |                       |        |        |
| A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand  | R0330 |         |                         |                       |        |        |
| Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC   | R0340 |         |                         |                       |        |        |
| Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC  | R0350 |         |                         |                       |        |        |
| Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC  | R0360 |         |                         |                       |        |        |
| Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC   | R0370 |         |                         |                       |        |        |
| Other ancillary own funds   | R0390 |         |                         |                       |        |        |
| Total ancillary own funds   | R0400 |         |                         |                       |        |        |

|   |       |         |         |       |
|---|-------|---------|---------|-------|
| Available and eligible own funds          |       |         |         |       |
| Total available own funds to meet the SCR | R0500 | 247.320 | 245.112 | 2.208 |
| Total available own funds to meet the MCR | R0510 | 245.112 | 245.112 |       |
| Total eligible own funds to meet the SCR  | R0540 | 247.320 | 245.112 | 2.208 |
| Total eligible own funds to meet the MCR  | R0550 | 245.112 | 245.112 |       |
| SCR                                       | R0580 | 111.393 |         |       |
| MCR                                       | R0600 | 32.362  |         |       |
| Ratio of Eligible own funds to SCR        | R0620 | 2,22    |         |       |
| Ratio of Eligible own funds to MCR        | R0640 | 7,57    |         |       |

|   |       |         |  |  |
|---|-------|---------|--|--|
|   |       | C0060   |  |  |
| Reconciliation reserve  |       |         |  |  |
| Excess of assets over liabilities   | R0700 | 312.084 |  |  |
| Own shares (held directly and indirectly)   | R0710 |         |  |  |
| Foreseeable dividends, distributions and charges  | R0720 | 64.764  |  |  |
| Other basic own fund items  | R0730 | 87.984  |  |  |
| Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds | R0740 |         |  |  |
| Reconciliation reserve  | R0760 | 159.337 |  |  |
| Expected profits  |       |         |  |  |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business  | R0770 |         |  |  |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business                                   | R0780 | 56.488  |  |  |
| Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)  | R0790 | 56.488  |  |  |

## 5.25.01.21

## Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

|   | Gross solvency capital requirement | USP                                    | Simplifications |
|---|------------------------------------|--|-----------------|
|   | C0110                              | C0090                                  | C0120           |
| Market risk   | R0010                              | 26.863                                 |                 |
| Counterparty default risk   | R0020                              | 21.485                                 |                 |
| Life underwriting risk  | R0030                              |  | None            |
| Health underwriting risk  | R0040                              | 103.976                                | None            |
| Non-life underwriting risk  | R0050                              | 583                                    | None            |
| Diversification   | R0060                              | (31.182)                               |                 |
| Intangible asset risk   | R0070                              |  |                 |
| Basic Solvency Capital Requirement  | R0100                              | 121.725                                |                 |
| Calculation of Solvency Capital Requirement   |                                    |  |                 |
| Operational risk  | R0130                              | 24.663                                 |                 |
| Loss-absorbing capacity of technical provisions   | R0140                              |  |                 |
| Loss-absorbing capacity of deferred taxes   | R0150                              | (34.995)                               |                 |
| Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC | R0160                              |  |                 |
| Solvency Capital Requirement excluding capital add-on                                       | R0200                              | 111.393                                |                 |
| Capital add-on already set  | R0210                              |  |                 |
| Solvency capital requirement  | R0220                              | 111.393                                |                 |
| Other information on SCR  |                                    |  |                 |
| Capital requirement for duration-based equity risk sub-module                               | R0400                              |  |                 |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part                   | R0410                              |  |                 |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced                      | R0420                              |  |                 |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios    | R0430                              |  |                 |
| Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304                         | R0440                              |  |                 |
| Approach to tax rate  |                                    |  |                 |
|   | R0590                              | Approach not based on average tax rate |                 |
| Approach based on average tax rate  |                                    |  |                 |
| Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes                                    |                                    |  |                 |
|   |                                    | LAC DT                                 |                 |
|   |                                    | C0130                                  |                 |
| LAC DT  | R0640                              | (34.995)                               |                 |
| LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities                                   | R0650                              |  |                 |
| LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit                    | R0660                              | (34.995)                               |                 |
| LAC DT justified by carry back, current year  | R0670                              |  |                 |
| LAC DT justified by carry back, future years  | R0680                              |  |                 |
| Maximum LAC DT  | R0690                              | (34.995)                               |                 |



## S.28.01.01

## Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity

## Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

|              |       | C0010  |
|--------------|-------|--------|
| MCRNL Result | R0010 | 27.182 |

|   |       | Net (of reinsurance/SPV) best<br>C0020 | Net (of reinsurance) written premiums in the<br>C0030 |
|---|-------|--|---|
| Medical expenses and proportional reinsurance                         | R0020 | 217.891                                | 397.586   |
| Income protection insurance and proportional reinsurance              | R0030 | 4.114                                  | 32.259  |
| Workers' compensation insurance and proportional reinsurance          | R0040 |  |   |
| Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance        | R0050 |  |   |
| Other motor insurance and proportional reinsurance                    | R0060 |  |   |
| Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance | R0070 |  |   |
| Fire and other damage to property insurance and proportional          | R0080 |  |   |
| General liability insurance and proportional reinsurance              | R0090 |  |   |
| Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance          | R0100 |  |   |
| Legal expenses insurance and proportional reinsurance                 | R0110 |  |   |
| Assistance and proportional reinsurance                               | R0120 |  | 1.539   |
| Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance   | R0130 |  | 189   |
| Non-proportional health reinsurance                                   | R0140 |  |   |
| Non-proportional casualty reinsurance                                 | R0150 |  |   |
| Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance           | R0160 |  |   |
| Non-proportional property reinsurance                                 | R0170 |  |   |

## Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

|              |       | C0040 |
|--------------|-------|-------|
| MCRRL Result | R0200 |       |

|   |       | Net (of reinsurance/SPV) best<br>C0050 | Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk<br>C0060 |
|---|-------|--|---|
| Obligations with profit participation - guaranteed benefits           | R0210 |  |   |
| Obligations with profit participation - future discretionary benefits | R0220 |  |   |
| Index-linked and unit-linked insurance obligations                    | R0230 |  |   |
| Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations         | R0240 |  |   |
| Total capital at risk for all life (re)insurance obligations          | R0250 |  |   |

| Overall MCR calculation     |       | C0070   |
|-----------------------------|-------|---------|
| Linear MCR                  | R0300 | 32.362  |
| SCR                         | R0310 | 111.393 |
| MCR cap                     | R0320 | 50.127  |
| MCR floor                   | R0330 | 27.848  |
| Combined MCR                | R0340 | 32.362  |
| Absolute floor of the MCR   | R0350 | 3.900   |
| Minimum Capital Requirement | R0400 | 32.362  |



**RELAZIONE  
DELLA SOCIETÀ  
DI REVISIONE**

## UniSalute S.p.A.

Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria  
al 31 dicembre 2023

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D. Lgs. 7 settembre 2005,  
n. 209 e dell'art. 4, comma 1, lettere a) e b), del Regolamento IVASS n. 42  
del 2 agosto 2018

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e dell'art. 4, comma 1, lettere a) e b), del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018

Al Consiglio di Amministrazione di  
UniSalute S.p.A.

## Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi della Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria (la "SFCR") di UniSalute S.p.A. (la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, predisposta ai sensi dell'art. 47-septies del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209:

- modelli "S.02.01.02 Balance sheet" e "S.23.01.01 Own funds" (i "modelli");
- sezioni "D. Valutazione a fini di solvibilità" e "E.1 Fondi propri" (l'"informativa").

Le nostre attività non hanno riguardato:

- le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci R0550, R0590, R0640, R0680 e R0720) del modello "S.02.01.02 Balance sheet";
- il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce R0580) e il Requisito patrimoniale minimo (voce R0600) del modello "S.23.01.01 Own funds",

che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

I modelli e l'informativa, con le esclusioni sopra riportate, costituiscono nel loro insieme "i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa".

A nostro giudizio, i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa inclusi nella SFCR di UniSalute S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

## Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza del Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code) emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants applicabili alla revisione contabile dei modelli e della relativa informativa.

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

## Richiamo di informativa - Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo

Richiamiamo l'attenzione alla sezione "D. Valutazione a fini di solvibilità" che descrive i criteri di redazione. I modelli di MVBS e OF e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore, che costituisce un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto.

## Altri aspetti

La Società ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, che è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione di revisione datata 28 marzo 2024.

La Società ha redatto i modelli "S.25.01.21 Solvency Capital Requirement – for undertakings on Standard Formula" e "S.28.01.01 Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity" e la relativa informativa presentata nella sezione "E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" dell'allegata SFCR in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore, che sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata, secondo quanto previsto dall'art. 4 comma 1 lett. c) del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018, a seguito della quale abbiamo emesso in data odierna una relazione di revisione limitata allegata alla SFCR.

## Altre informazioni contenute nella SFCR

Gli amministratori sono responsabili per la redazione delle altre informazioni contenute nella SFCR in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Le altre informazioni della SFCR sono costituite da:

- i modelli "S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business", "S.17.01.02 Non-life Technical Provisions", "S.19.01.21 Non-life Insurance Claims Information", "S.22.01.21 Impact of long term guarantees measures and transitionals", "S.25.01.21 Solvency Capital Requirement – for undertakings on Standard Formula" e "S.28.01.01 Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity";
- le sezioni "A. Attività e risultati", "B. Sistema di governance", "C. Profilo di rischio", "E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo", "E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità", "E.4 Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato", "E.5 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità" e "E.6 Altre informazioni".

Il nostro giudizio sui modelli di MVBS e OF e sulla relativa informativa non si estende a tali altre informazioni.

Con riferimento alla revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa, la nostra responsabilità è svolgere una lettura critica delle altre informazioni e, nel fare ciò, considerare se le medesime siano significativamente incoerenti con i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa o con le nostre conoscenze acquisite durante la revisione o comunque possano essere

significativamente errate. Laddove identifichiamo possibili incoerenze o errori significativi, siamo tenuti a determinare se vi sia un errore significativo nei modelli di MVBS e OF e nella relativa informativa o nelle altre informazioni. Se, in base al lavoro svolto, concludiamo che esista un errore significativo, siamo tenuti a segnalare tale circostanza. A questo riguardo, non abbiamo nulla da riportare.

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa

Gli amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione dei modelli di MVBS e OF e la relativa informativa che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa, nel loro complesso, non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nei modelli di MVBS e OF e nella relativa informativa, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore

significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri di redazione utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 5 aprile 2024

EY S.p.A.

  
Massimo Sartori  
(Revisore Legale)

## UniSalute S.p.A.

Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria  
al 31 dicembre 2023

Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione  
indipendente ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D. Lgs. 7  
settembre 2005, n. 209 e dell'art. 4, comma 1, lettera c), del  
Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018



## Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 47-septies, comma 7 del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e dell'art. 4, comma 1, lettera c), del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018

Al Consiglio di Amministrazione di  
UniSalute S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata degli allegati modelli "S.25.01.21 Solvency Capital Requirement – for undertakings on Standard Formula" e "S.28.01.01 Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity" (i "modelli di SCR e MCR") e dell'informativa presentata nella sezione "E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" (l'"informativa" o la "relativa informativa") dell'allegata Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria ("SFCR") di UniSalute S.p.A. (nel seguito anche la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, predisposta ai sensi dell'art. 47-septies del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209. I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti dagli amministratori sulla base delle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e della normativa nazionale di settore.

### Responsabilità degli amministratori

Gli amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

### Responsabilità del revisore

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informativa. Abbiamo svolto la revisione contabile limitata in conformità al principio internazionale sugli incarichi di revisione limitata *ISRE 2400 (Revised)*, *Incarichi per la revisione contabile limitata dell'informativa finanziaria storica*. Il principio *ISRE 2400 (Revised)* ci richiede di giungere a una conclusione sul fatto se siano pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che i modelli di SCR e MCR e la relativa informativa non siano redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore. Tale principio ci richiede altresì di conformarci ai principi etici applicabili.

La revisione contabile limitata dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa conforme al principio *ISRE 2400 (Revised)* è un incarico di assurance limitata. Il revisore svolge procedure che consistono principalmente nell'effettuare indagini presso la direzione e altri soggetti nell'ambito dell'impresa, come appropriato, e procedure di analisi comparativa, e valuta le evidenze acquisite.

Le procedure svolte in una revisione contabile limitata sono sostanzialmente minori rispetto a quelle svolte in una revisione contabile completa conforme ai principi di revisione internazionali (ISAs). Pertanto, non esprimiamo un giudizio di revisione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informativa.

## Conclusione


Sulla base della revisione contabile limitata, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che gli allegati modelli di SCR e MCR e la relativa informativa inclusi nella SFCR di UniSalute S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, non siano stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

## Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo

Senza esprimere la nostra conclusione con modifica, richiamiamo l'attenzione alla sezione "E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" della SFCR che descrive i criteri di redazione dei modelli di SCR e MCR. I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore, che costituiscono un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza, possono non essere adatti per altri scopi.

Milano, 5 aprile 2024

EY S.p.A.

  
Massimo Sartori  
(Revisore Legale)